

# **Grupa Kapitałowa VISTAL Gdynia SA**

## **Załącznik:**

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA w I półroczu 2015 roku**

Gdynia, 27 sierpnia 2015 roku

Spis treści

<b>1.</b>	<b>Wybrane dane finansowe .....</b>	<b>4</b>
1.1.	<i>Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA .....</i>	4
1.2.	<i>Wybrane dane finansowe VISTAL Gdynia SA .....</i>	4
1.3.	<i>Zasady przeliczania wybranych danych finansowych .....</i>	5
<b>2.</b>	<b>Informacje o Grupie Kapitałowej VISTAL Gdynia SA .....</b>	<b>5</b>
2.1.	<i>Skład Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA .....</i>	5
2.2.	<i>Jednostki podlegające konsolidacji .....</i>	5
2.3.	<i>Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA .....</i>	6
2.4.	<i>Oddziały .....</i>	6
<b>3.</b>	<b>Informacje o jednostce dominującej VISTAL Gdynia SA .....</b>	<b>6</b>
3.1.	<i>Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki .....</i>	6
3.2.	<i>Struktura kapitału podstawowego .....</i>	7
3.3.	<i>Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów .....</i>	7
3.4.	<i>Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące .....</i>	7
<b>4.</b>	<b>Działalność Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA .....</b>	<b>8</b>
4.1.	<i>Przedmiot działalności Grupy .....</i>	8
4.2.	<i>Podsumowanie działalności Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA w I półroczu 2015 roku .....</i>	8
4.2.1.	<i>Znaczące zdarzenia i dokonania w I półroczu 2015 roku .....</i>	8
4.2.2.	<i>Znaczące zdarzenia i dokonania po dniu bilansowym .....</i>	22
4.2.3.	<i>Pozostałe zdarzenia .....</i>	27
4.3.	<i>Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....</i>	28
4.4.	<i>Udzielone i otrzymane gwarancje .....</i>	28
4.5.	<i>Udzielone i otrzymane poręczenia kredytu lub pożyczki .....</i>	28
<b>5.</b>	<b>Analiza sytuacji finansowo - majątkowej Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA .....</b>	<b>29</b>
5.1.	<i>Zasady sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA .....</i>	29
5.2.	<i>Sytuacja finansowo - majątkowa Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA po I półroczu 2015 roku ....</i>	29
5.2.1.	<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</i>	29
5.2.2.	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....</i>	30
5.2.3.	<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</i>	32
5.2.4.	<i>Wskaźniki finansowe i niefinansowe .....</i>	33
5.3.	<i>Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników .....</i>	34
5.4.	<i>Polityka dywidendowa .....</i>	34
5.5.	<i>Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....</i>	35
5.6.	<i>Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie .....</i>	35

5.7.	<i>Realizacja strategii rozwoju</i> .....	35
5.8.	<i>Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału</i> .....	36
5.9.	<i>Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk dla Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA</i> .....	36
5.10.	<i>System zarządzania ryzykiem</i> .....	40
6.	<b>Pozostałe istotne informacje i zdarzenia</b> .....	<b>43</b>
6.1.	<i>Istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej</i> .....	43
6.2.	<i>Notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie</i> .....	43
6.3.	<i>Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową VISTAL Gdynia SA</i> .....	44
6.4.	<i>Dane kontaktowe</i> .....	44

## 1. Wybrane dane finansowe

## 1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA

	Okres zakończony 30/06/2015 PLN'000 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2014 PLN'000 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2015 EUR'000 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2014 EUR'000 (nie badane)
<b>Przychody</b>	<b>198 731</b>	<b>150 245</b>	<b>48 071</b>	<b>35 957</b>
Zysk na działalności operacyjnej	18 512	11 698	4 478	2 800
Zysk na działalności gospodarczej	15 655	9 870	3 787	2 362
<b>Zysk netto</b>	<b>11 924</b>	<b>7 620</b>	<b>2 884</b>	<b>1 824</b>
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	11 924	7 617	2 884	1 823
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(49 286)	(26 779)	(11 922)	(6 409)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 973)	(25 595)	(477)	(6 126)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	41 120	5 950	9 946	1 424
<b>Środki pieniężne netto razem</b>	<b>(10 139)</b>	<b>(46 424)</b>	<b>(2 453)</b>	<b>(11 111)</b>
	<b>Stan na 30/06/2015 PLN'000 (nie badane)</b>	<b>Stan na 31/12/2014 PLN'000 (nie badane)</b>	<b>Stan na 30/06/2015 EUR'000 (nie badane)</b>	<b>Stan na 31/12/2014 EUR'000 (nie badane)</b>
Aktywa trwałe	301 145	302 172	71 797	70 894
Aktywa obrotowe	257 244	176 668	61 330	41 449
<b>Aktywa razem</b>	<b>558 389</b>	<b>478 840</b>	<b>133 127</b>	<b>112 343</b>
Kapitał podstawowy	711	711	170	167
Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	194 314	185 920	46 327	43 620
Udziały niekontrolujące	0	0	0	0
<b>Kapitał własny</b>	<b>194 314</b>	<b>185 920</b>	<b>46 327</b>	<b>43 620</b>
Zobowiązania długoterminowe	137 243	141 352	32 720	33 163
Zobowiązania krótkoterminowe	226 832	151 568	54 080	35 560

## 1.2. Wybrane dane finansowe VISTAL Gdynia SA

	Okres zakończony 30/06/2015 PLN'000 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2014 PLN'000 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2015 EUR'000 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2014 EUR'000 (nie badane)
<b>Przychody</b>	<b>168 211</b>	<b>137 746</b>	<b>40 688</b>	<b>32 966</b>
Zysk na działalności operacyjnej	8 763	10 673	2 120	2 554
Zysk na działalności gospodarczej	6 274	10 988	1 518	2 630
<b>Zysk netto</b>	<b>4 878</b>	<b>8 995</b>	<b>1 180</b>	<b>2 153</b>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(49 946)	(37 511)	(12 081)	(8 977)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 837)	(9 034)	(928)	(2 162)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	43 881	356	10 614	85
<b>Środki pieniężne netto razem</b>	<b>(9 902)</b>	<b>(46 189)</b>	<b>(2 395)</b>	<b>(11 054)</b>
<b>Podstawowy zysk przypadający na akcję</b>	<b>0,3433</b>	<b>0,6330</b>	<b>0,0830</b>	<b>0,1515</b>

	Stan na 30/06/2015 PLN'000 (nie badane)	Stan na 31/12/2014 PLN'000	Stan na 30/06/2015 EUR'000 (nie badane)	Stan na 31/12/2014 EUR'000
Aktywa trwałe	174 550	174 203	41 615	40 870
Aktywa obrotowe	190 566	142 573	45 433	33 450
<b>Aktywa razem</b>	<b>365 116</b>	<b>316 776</b>	<b>87 048</b>	<b>74 320</b>
Kapitał podstawowy	711	711	170	167
<b>Kapitał własny</b>	<b>154 589</b>	<b>153 562</b>	<b>36 856</b>	<b>36 028</b>
Zobowiązania długoterminowe	49 245	47 185	11 740	11 070
Zobowiązania krótkoterminowe	161 282	116 029	38 452	27 222
Liczba akcji	14 210 000	14 210 000	14 210 000	14 210 000
<b>Średnioważona liczba akcji</b>	<b>14 210 000</b>	<b>14 210 000</b>	<b>14 210 000</b>	<b>14 210 000</b>

### 1.3. Zasady przeliczania wybranych danych finansowych

Wybrane pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej zaprezentowane w walucie EUR zostały przeliczone według, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, średniego kursu EUR z dnia 30 czerwca 2015 roku 4,1944 PLN/EUR oraz 31 grudnia 2014 roku 4,2623 PLN/EUR.

Wybrane pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na EUR według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów dla EUR, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku (odpowiednio: 4,1341 PLN/EUR i 4,1784 PLN/EUR).

## 2. Informacje o Grupie Kapitałowej VISTAL Gdynia SA

### 2.1. Skład Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) była spółka Vistal Gdynia SA („Spółka”, „Vistal”, „Vistal Gdynia”, „Jednostka Dominująca”), która jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Spółki mieści się w Gdyni przy ul. Hutniczej 40.

Jednostka Dominująca rozpoczęła działalność 12 marca 1991 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Następnie w 2008 r. nastąpiło przekształcenie w spółkę akcyjną na podstawie aktu notarialnego z dnia 15 kwietnia 2008 r. spisane go przed notariuszem Cezarym Pietrasikiem w Gdańsku nr Repertorium A 2705/2008. Spółkę Akcyjną zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 maja 2008 r. numer KRS 0000305753 w Rejestrze Przedsiębiorców.

Podstawowym przedmiotem działania spółek Grupy jest prowadzenie działalności obejmującej:

- produkcję konstrukcji metalowych i ich części;
- obróbkę metali i nakładanie powłok na metale;
- obróbkę mechaniczną elementów metalowych;
- roboty związane z budową dróg i autostrad;
- roboty związane z budową mostów i tuneli;
- pozostałe specjalistyczne roboty budowlane.

### 2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Jednostki zależne, których dane wykazane są w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

#### Udział Grupy w kapitale podstawowym oraz w prawach głosu

Nazwa jednostki	Siedziba	Stan na 30/06/2015	Stan na 31/12/2014
Vistal Construction Sp. z o.o.	ul. Hutnicza 40, Gdynia	100%	100%
Vistal Offshore Sp. z o.o.	ul. Indyjska 7, Gdynia	100%	100%
“Vistal Wind Power” Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 3, Gdynia	100%	100%
Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 3, Gdynia	100%	100%

Vistal Marine Sp. z o.o. (dawniej: Vistal Service Sp. z o.o.)	ul. Czechosłowacka 3, Gdynia	100%	100%
Vistal Pref Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 7/18, Czarna Białostocka	100%	100%
Vistal Eko Sp. z o.o.	ul. Leśna 6, Kartoszyno	100%	100%
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	ul. Nasienna 13, Liniewo	100%	100%
Vistål AB	Fabriksgatan 7, Göteborg, Szwecja	100%	100%
Holby Investments Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 56C, Warszawa	100%	100%
Marsing Investments Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 56C, Warszawa	100%	100%
Marsing Investments 2 Sp. z o.o. (dawniej: Marsing Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.)	Al. Jerozolimskie 56C, Warszawa	100%	100%

### 2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA

W okresie pierwszego półrocza 2015 r. dokonane zostały następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia:

- w dniu 20 lutego 2015 r. utworzona została spółka Vistål AB – spółka zależna od Vistal Gdynia SA z siedzibą w Szwecji, adres: Fabriksgatan 7, 412 50 Göteborg. Vistal Gdynia SA posiada 100% udziału w utworzonej spółce, co uprawnia do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka została zarejestrowana w Szwecji w dniu 1 kwietnia 2015 r. Kapitał zakładowy spółki Vistål AB wynosi 50 tys. SEK;
- w dniu 22 kwietnia 2015 r. Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał w Krajowym Rejestrze Sądowym zmianę dotychczasowej nazwy spółki zależnej Vistal Service Sp. z o.o. na nową Vistal Marine Sp. z o.o. oraz zmianę adresu jej siedziby z dotychczasowego ul. Hutnicza 40, 81-061 Gdynia, na nowy: ul. Czechosłowacka 3, 81-969 Gdynia

Ponadto, w dniu 23 lipca 2015 roku Prezes Zarządu Spółki Pan Ryszard Matyka zbył 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki za cenę 112.038.750,00 PLN (słownie: sto dwanaście milionów trzydzieści osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych), poza rynkiem poprzez wniesienie akcji w formie wkładu niepieniężnego do kontrolowanej przez Niego spółki BMMR Investments sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, w której pełni funkcję Prezesa Zarządu. Jednocześnie dnia 23 lipca 2015 r. Prezes Zarządu Spółki Pan Ryszard Matyka nabył przez kontrolowany przez Niego podmiot BMMR Investments sp. z o.o. 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki poprzez wniesienie akcji w formie wkładu niepieniężnego do spółki BMMR Investments sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym BMMR Investments sp. z o.o. (aport).

### 2.4. Oddziały

Żaden z podmiotów Grupy Kapitałowej Vistal nie posiada oddziałów.

## 3. Informacje o jednostce dominującej VISTAL Gdynia SA

### 3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

W skład Zarządu na dzień 30.06.2015 oraz 31.08.2015 wchodził:

- Ryszard Matyka - Prezes Zarządu;
- Łukasz Matyka - Wiceprezes Zarządu;
- Bogdan Malc - Wiceprezes Zarządu;
- Robert Ruszkowski - Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2015 oraz 31.08.2015 wchodził:

- Ryszard Krawczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Bożena Matyka - Członek Rady Nadzorczej;
- Karol Heidrich - Członek Rady Nadzorczej;
- Tadeusz Rymaszewicz - Członek Rady Nadzorczej;
- Jan Klapkowski - Członek Rady Nadzorczej.

### 3.2. Struktura kapitału podstawowego

Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji Jednostki Dominującej

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość akcji PLN '000	Udział % w kapitale podstawowym na 31.08.2014	Udział w liczbie głosów na 31.08.2014
Ryszard Matyka (pośrednio przez BMMR Investments Sp. z o.o.)	7 500 000	375	52,78%	52,78%
Bożena Matyka	2 500 000	125	17,59%	17,59%
Pozostali akcjonariusze	4 210 000	211	29,63%	29,63%
<b>Razem</b>	<b>14 210 000</b>	<b>711</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 3.3. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień 31.08.2014	% kapitału	% głosów
Ryszard Matyka (pośrednio przez BMMR Investments Sp. z o.o.)	7 500 000	52,8%	52,8%
Bożena Matyka	2 500 000	17,6%	17,6%
Pozostali akcjonariusze	4 210 000	29,6%	29,6%
<b>Suma</b>	<b>14 210 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Akcjonariuszem dominującym na dzień 31.08.2015 r. w strukturze Spółki jest Pan Ryszard Matyka posiadający pośrednio przez BMMR Investments Sp. z o.o. 7.500.000 szt. akcji Vistal Gdynia SA, co uprawnia do 52,8% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Jednocześnie 2.500.000 szt. akcji posiada Pani Bożena Matyka, co uprawnia do 17,6% głosów na WZA. Pozostałych 4.210.000 szt. akcji jest w obrocie rynkowym.

Według najlepszej wiedzy Spółki od daty publikacji ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 15 maja 2015 r. (jak również od początku roku 2015) nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji opisanych w Rozdziale 2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA.

### 3.4. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień 31.08.2015 r. stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające/nadzorujące przedstawiał się następująco:

- Prezes Zarządu – Ryszard Matyka – posiada pośrednio przez BMMR Investments Sp. z o.o. 7.500.000 akcji Vistal Gdynia SA co stanowi 52,8% kapitału zakładowego i uprawnia do 52,8% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Członek Rady Nadzorczej – Bożena Matyka – posiada 2.500.000 akcji Vistal Gdynia SA co stanowi 17,6% kapitału zakładowego i uprawnia do 17,6% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Członek Zarządu 1 - 5.757 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, uprawniających do 5.757 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Członek Zarządu dokonał nabycia akcji w dniu 30 grudnia 2014 r. o czym Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 1/2015.
- Członek Zarządu 2 - 5.800 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, uprawniających do 5.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Członek Zarządu dokonał nabycia akcji w dniu 5 stycznia 2015 r. o czym Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 2/2015.
- Członek Rady Nadzorczej 1 – 1.900 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, uprawniających do 1.900 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Członek Rady Nadzorczej dokonał nabycia akcji w dniu 11 grudnia 2014 r. o czym Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 47/2014.

Pozostali Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień 31.08.2015 r. nie posiadali pośrednio lub bezpośrednio zarówno akcji, jak i opcji na akcje Spółki Vistal Gdynia SA.

Według najlepszej wiedzy Spółki od daty publikacji ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 15 maja 2015 r. osoby zarządzające oraz nadzorujące nie dokonywały transakcji na akcjach Spółki, za wyjątkiem transakcji opisanych w Rozdziale 2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA.

#### 4. Działalność Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA

##### 4.1. Przedmiot działalności Grupy

Doświadczenie i organizacja Grupy pozwalają na oferowanie różnorodnych typów konstrukcji stalowych, zarówno dla partnerów polskich, jak i zagranicznych. Głównym przedmiotem działalności Grupy jest wytwarzanie i montaż stalowych konstrukcji stalowych wszelkiego typu, w tym dla sektora infrastrukturalnego, offshore, marine, budownictwa kubaturowego, przemysłowego, hydrotechnicznego oraz energetycznego. Grupa oferuje również usługi wykonawstwa rurociągów oraz konstrukcje ze stali nierdzewnej i aluminium dla sektora ochrony środowiska oraz marine&offshore. Ponadto w ramach świadczonych usług znajdują się kompleksowe usługi wykonywania powłok antykorozyjnych, w tym cynkowania ogniowego. Szeroka i kompleksowa oferta stanowi istotną przewagę konkurencyjną Vistal Gdynia S.A.

Działalność Grupy w poszczególnych sektorach to w szczególności:

- infrastruktura – budowa i montaż mostów oraz wiaduktów, tuneli, estakad oraz barier akustycznych, generalne wykonawstwo;
- marine&offshore - wykonawstwo platform wiertniczych i wydobywczych, urządzeń do podwodnego wydobycia ropy i gazu, morskich wież wiatrowych oraz budowa statków służących do obsługi platform, wykonawstwo urządzeń i instalacji związanych z funkcjonowaniem portu, załadunku i rozładunku statków, budowa i remonty jednostek pływających;
- budownictwo kubaturowe, przemysłowe, hydrotechniczne – wytwarzanie i montaż konstrukcji stalowych hal produkcyjnych, sportowo-widowiskowych i innych obiektów użyteczności publicznej, szluz, tam i innych obiektów hydrotechnicznych;
- pozostałe segmenty - zajmujące się produkcją wież energetycznych, konstrukcji stalowych dla elektrowni i elektrociepłowni, konstrukcji oczyszczalni ścieków oraz innych konstrukcji ze stali nierdzewnych, wykonawstwo zabezpieczeń antykorozyjnych poprzez cynkowanie ogniowe.

Oferta Grupy spełnia najwyższe wymagania jakościowe wynikające z krajowych i europejskich norm, a także specyficznych wymagań branżowych m.in. dla konstrukcji off-shore, obiektów kolejowych czy dźwigowych. Potwierdzeniem jakości są świadectwa i certyfikaty wraz ze sprawnie funkcjonującym Zintegrowanym Systemem Zarządzania zgodnym z normami: ISO 9001: 2008 (system zarządzania jakością), ISO 14001: 2004 (system zarządzania środowiskowego), OHSAS 18001:2007 (system zarządzania higieną i bezpieczeństwem prac).

##### 4.2. Podsumowanie działalności Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA w I półroczu 2015 roku

###### 4.2.1. Znaczące zdarzenia i dokonania w I półroczu 2015 roku

###### Styczeń

###### • Raport bieżący nr 01/2015

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, że w dniu 5 stycznia 2015 roku otrzymał od Członka Zarządu Spółki, w trybie art. 160 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawiadomienie z dnia 5 stycznia 2015 roku o nabyciu przez niego, w dniu 30 grudnia 2014 roku 5.757 akcji zwykłych na okaziciela Spółki po cenie 8,65 PLN za akcję w ramach transakcji sesyjnej zwykłej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Członek Zarządu nie wyraził zgody na publikację danych osobowych.

###### • Raport bieżący nr 02/2015

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, że w dniu 5 stycznia 2015 roku otrzymał od Członka Zarządu Spółki, w trybie art. 160 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawiadomienie z dnia 5 stycznia 2015 roku o nabyciu przez niego, w dniu 5 stycznia 2015 roku 5.800 akcji zwykłych na okaziciela Spółki po cenie 8,57 PLN za akcję w ramach transakcji sesyjnej zwykłej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Członek Zarządu nie wyraził zgody na publikację danych osobowych.

###### • Raport bieżący nr 03/2015

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował o podpisaniu w dniu 12 stycznia 2015 r. aneksu („Aneks”) do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego („Umowa”) zawartej pomiędzy Towarzystwo



Ubezpieczeń Euler Hermes SA („Euler Hermes”), a Spółką w dniu 7 listopada 2007 r. (z późniejszymi zmianami). Przedmiotowy Aneks, datowany na dzień 16 grudnia 2014 r., zwiększa maksymalny limit odnawialny do 20 mln PLN. Wysokość limitu przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń Euler Hermes wobec Spółki wynikających z Umowy stanowi: 5 weksli własnych in blanco wystawionych przez Spółkę wraz z deklaracjami do weksli z dnia 07 listopada 2012r.; do każdej gwarancji powyżej 800.000 złotych sumy gwarancyjnej Spółka wpłaci na rachunek Euler Hermes kaucję w wysokości 10% sumy gwarancyjnej z terminem obowiązywania o 60 dni dłuższym niż wydawana dla Spółki przez Euler Hermes, lub do każdej gwarancji powyżej 800.000 złotych sumy gwarancyjnej Spółka złoży regwarancję na 10% sumy gwarancyjnej o treści zaakceptowanej przez Euler Hermes z terminem obowiązywania o 60 dni dłuższym niż wydawana dla Spółki przez Euler Hermes.

Warunki Umowy oraz Aneksu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Nie przewidziano kar umownych.

• **Raport bieżący nr 04/2015**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 45/2014 z dnia 4 grudnia 2014 r. w sprawie wydania przez Krajową Izbę Odwoławczą („KIO”) wyroku uwzględniającego odwołanie Strabag Sp. z o.o., dotyczącego przetargu nieograniczonego na wykonanie robót budowlanych pn.: „Budowa mostu przez rzekę Nogat w Malborku wraz z dojazdami w ciągu drogi krajowej nr 22 i 55”, Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 14 stycznia 2015 r. wniósł na powyższe orzeczenie KIO skargę do Sądu Okręgowego w Gdańsku. W skardze Spółka domaga się oddalenia odwołania Strabag Sp. z o.o.

• **Raport bieżący nr 05/2015**

Działając na podstawie § 103 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] („Rozporządzenie”) Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, że w 2015 roku Spółka prześle do publicznej wiadomości raporty okresowe w następujących terminach:

1. Jednostkowy raport roczny za 2014 rok (R) – 20 marca 2015 r.
2. Skonsolidowany raport roczny za 2014 rok (RS) – 20 marca 2015 r.
3. Skonsolidowany rozszerzony raport za I kwartał 2015 roku (Qsr I) – 15 maja 2015 r.
4. Skonsolidowany rozszerzony raport za I półrocze 2015 roku (PSr) – 31 sierpnia 2015 r.
5. Skonsolidowany rozszerzony raport za III kwartał 2015 roku (Qsr III) – 13 listopada 2015 r.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że zgodnie z § 83 ust. 1 i 3 Rozporządzenia, skonsolidowane rozszerzone raporty kwartalne (Qsr I oraz Qsr III) oraz skonsolidowany rozszerzony raport półroczny (PSr) będą zawierały odpowiednio kwartalną informację finansową oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, a w przypadku raportu półrocznego dodatkowo raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań oraz stosowną skróconą informację dodatkową.

Ponadto działając zgodnie z § 102 ust. 1 oraz § 101 ust. 2 Rozporządzenia, Spółka nie będzie przekazywała odpowiednio skonsolidowanego raportu kwartalnego (Qsr) za IV kwartał 2014 roku oraz II kwartał 2015 roku.

• **Raport bieżący nr 06/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 29 stycznia 2015 r. zawarł z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA („Bank”) umowę na podstawie, której Bank udzielił Spółce kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 40 mln PLN („Limit kredytowy”), na okres trwania transakcji kredytowej 36 miesięcy, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki („Umowa limitu kredytowego”). Limit kredytowy może być realizowany w postaci: kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 5 mln w walucie PLN (udzielony na okres 12 miesięcy z możliwością przedłużenia na kolejne okresy po pozytywnej ocenie sytuacji ekonomiczno-finansowej klienta); kredytu obrotowego odnawialnego do kwoty 40 mln w walucie PLN, EUR, USD; gwarancji bankowych własnych w obrocie krajowym i zagranicznym do kwoty 40 mln w walucie PLN, EUR, SEK, NOK, USD; akredytyw dokumentowych własnych do kwoty 20 mln w walucie PLN, EUR, SEK, NOK, USD. Łączne zaangażowanie w Limicie kredytowym nie może przekroczyć 40 mln PLN.

Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń Banku wobec Spółki wynikających z Umowy limitu kredytowego stanowi:

- wystawienie przez Spółkę na rzecz Banku weksła własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Spółkę do kwoty 60 mln PLN;
- zawarcie pomiędzy Spółką, a Bankiem umowy potrącenia wierzytelności Banku z tytułu transakcji kredytowej z wierzytelnością Spółki wobec Banku;
- przelew wierzytelności przez Spółkę z finansowanych kontraktów w ramach Umowy limitu kredytowego lub zastaw rejestrowy z finansowanych kontraktów w ramach Umowy limitu kredytowego, lub przelew wierzytelności

z nieodwołalnej akredytywy dokumentowej otwartej na zlecenie odbiorcy przedmiotu kontraktów finansowanych w ramach Umowy limitu kredytowego lub przelew wierzycelności z gwarancji bankowej zapłaty płatnej na pierwsze żądanie i udzielonej na zlecenie odbiorcy przedmiotu kontraktów finansowanych w ramach Umowy limitu kredytowego;

- zawarcie pomiędzy Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (spółką zależną Vistal Gdynia SA), a Bankiem umowy poręczenia Limitu kredytowego na czas nieokreślony („Poręczenie”). Poręczenie obejmuje wszystkie zobowiązania z tytułu wierzycelności wynikających z Limitu kredytowego, tj. istniejące w chwili udzielenia Poręczenia oraz mogące powstać w przyszłości, w szczególności odsetki oraz poniesione przez Bank koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych. Poręczenie zostało udzielone w dniu 29 stycznia 2015 r. za wynagrodzeniem określonym na warunkach rynkowych. Wysokość Poręczenia przekracza 10% kapitałów własnych Spółki;
- ustanowienie przez Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. na rzecz Banku hipoteki łącznej do kwoty 68 mln PLN, na prawie użytkowania wieczystego działek oraz prawie własności znajdujących się na nich budynków produkcyjnych, magazynowych i biurowych, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste o nr KW GD1Y/00055996/6, GD1Y/00068008/8 oraz GD1Y/00113764/6;
- przelew wierzycelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste o nr KW GD1Y/00055996/6, GD1Y/00068008/8 oraz GD1Y/00113764/6, w zakładzie ubezpieczeniowym akceptowanym przez Bank;
- złożenie przez Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. oświadczenia o poddaniu się egzekucji jako użytkownik wieczysty i właściciel nieruchomości, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste o nr KW GD1Y/00055996/6, GD1Y/00068008/8 oraz GD1Y/00113764/6 (jako dłużnik hipoteczny Limitu kredytowego), do kwoty 60 mln PLN;
- złożenie przez Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. oświadczenia o poddaniu się egzekucji jako poręczyciel cywilny Limitu kredytowego do kwoty 60 mln PLN.

Ponadto w dniu 29 stycznia 2015 r. Vistal Offshore Sp. z o.o. (spółka zależna Vistal Gdynia SA) zawarła z Bankiem umowę na podstawie, której Bank udzielił Vistal Offshore Sp. z o.o. kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 5 mln PLN („Kredyt w rachunku bieżącym”), na okres trwania transakcji kredytowej 12 miesięcy, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Vistal Offshore Sp. z o.o. („Umowa kredytu w rachunku bieżącym”).

Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń Banku wobec Vistal Offshore Sp. z o.o. wynikających z Umowy kredytu w rachunku bieżącym stanowi:

- wystawienie przez Vistal Offshore Sp. z o.o. na rzecz Banku weksła własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Vistal Offshore Sp. z o.o. do kwoty 7,5 mln PLN;
- zawarcie pomiędzy Vistal Offshore Sp. z o.o., a Bankiem umowy potrącenia wierzycelności Banku z tytułu transakcji kredytowej z wierzycelnością Vistal Offshore Sp. z o.o. wobec Banku;
- ustanowienie przez Vistal Offshore Sp. z o.o. na rzecz Banku hipoteki do kwoty 7,5 mln PLN na prawie użytkowania wieczystego gruntu i odrębnego od gruntu prawa własności budynków i budowli, położonych w Gdyni przy ul. Indyjskiej 7, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr KW GD1Y/00030151/0;
- ustanowienie przez Vistal Offshore Sp. z o.o. na rzecz Banku zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach Vistal Offshore Sp. z o.o. o ogólnej wartości 19,1 mln PLN, zabezpieczającego częściowo również umowę kredytu inwestycyjnego w walucie wymiennej nr 96102018530000989600453886/2012 udzielonego Vistal Offshore Sp. z o.o. przez Bank dnia 14 czerwca 2012 r. w kwocie 17,8 mln EUR („Kredyt inwestycyjny”), o najwyższej sumie zabezpieczenia 101 mln PLN („Zastaw rejestrowy”);
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Vistal Offshore Sp. z o.o. z przedmiotu Zastawu rejestrowego;
- zawarcie pomiędzy Vistal Offshore Sp. z o.o., a Bankiem umowy przeniesienia własności maszyn i urządzeń Vistal Offshore Sp. z o.o. o ogólnej wartości 19,1 mln PLN, zabezpieczającej częściowo również Kredyt inwestycyjny, pod warunkiem zawieszającym niespłacenia przez Vistal Offshore Sp. z o.o. całości lub części wierzycelności wynikających z Kredytu w rachunku bieżącym oraz Kredytu inwestycyjnego, przed skutecznym ustanowieniem na rzecz Banku Zastawu rejestrowego;
- przelew wierzycelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr KW GD1Y/00030151/0 oraz przedmiotu Zastawu Rejestrowego, w zakładzie ubezpieczeniowym akceptowanym przez Bank;
- poręczenie weksłowe Kredytu w rachunku bieżącym przez Vistal Gdynia SA do kwoty 7,5 mln PLN na okres do dnia 28 stycznia 2019 r. („Poręczenie weksłowe”). Poręczenie weksłowe zostało udzielone w dniu 29 stycznia 2015 r. za wynagrodzeniem określonym na warunkach rynkowych.

Warunki Umowy limitu kredytowego oraz Umowy kredytu w rachunku bieżącym nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Nie przewidziano kar umownych.

Kryterium uznania przedmiotowych umów za znaczące jest fakt, iż ich łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

• **Raport bieżący nr 07/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 29 stycznia 2015 r. Vistal Offshore Sp. z o.o. (spółka zależna Vistal Gdynia SA) zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA („Bank”) aneks nr 4 do umowy kredytu inwestycyjnego w walucie wymienialnej nr 96102018530000989600453886/2012 udzielonego Vistal Offshore Sp. z o.o. przez Bank dnia 14.06.2012 r. („Umowa”). Przedmiotem aneksu nr 4 do Umowy jest zwolnienie z zabezpieczenia tego kredytu poprzez wykreślenie hipoteki do sumy 3 mln EUR na nieruchomościach położonych w Gdyni przy ul. Czechosłowackiej 3 opisanej w KW nr GD1Y/00068008/8 oraz GD1Y/00055996/6 oraz wykreślenie z Umowy zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnego Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. Pozostałe zapisy Umowy nie odbiegają w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego rodzaju umów kredytowych, a pozostałe warunki Umowy nie zostały istotnie zmienione. O zawarciu Umowy Spółka informowała w Prospekcie Emisyjnym.

**Luty**

• **Raport bieżący nr 8/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) informował, iż w dniu 20 lutego 2015 r. utworzono spółkę zależną Vistal AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja. Vistal Gdynia SA posiada 100% udziałów w utworzonej spółce, reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Wartość kapitału zakładowego spółki Vistal AB wynosi 50.000 SEK. Spółka powołana została w celu pozyskiwania kontraktów w krajach skandynawskich oraz świadczenia usług na terenie Szwecji związanych z montażem konstrukcji wytwarzanych przez Spółkę.

O dokonaniu przez odpowiedni organ rejestracji Spółki Zarząd poinformuje odrębnym raportem.

• **Raport bieżący nr 09/2015**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 43/2014 z dnia 20 listopada 2014 r. dotyczącego zawarcie przez Vistal Gdynia SA („Spółka”) z podmiotem z branży marine&offshore („Zamawiający”) umowy, której przedmiotem jest budowa kadłuba specjalistycznej jednostki na potrzeby sektora morskiej energetyki wiatrowej („Umowa”), której docelowym odbiorcą będzie zagraniczny podmiot z branży offshore („Inwestor”) oraz raportów bieżących nr 48/2014 i 51/2014, w których Spółka informowała o zmianie terminu spełnienia warunku, Zarząd Spółki informował, iż dnia 23 lutego 2015 r. otrzymał od Zamawiającego oświadczenie o spełnieniu przez niego warunku zawieszającego tj. podpisanie przez Zamawiającego kontraktu głównego z Inwestorem, spełnienie przez Zamawiającego wszystkich warunków koniecznych do wejścia w życie kontraktu głównego oraz uzyskanie przez Zamawiającego finansowania przez bank realizacji kontraktu głównego na dowód czego Zamawiający przedstawił stosowane oświadczenie banku.

Jednocześnie Spółka dnia 23 lutego 2015 r. zawarła z Zamawiającym aneks nr 3 do Umowy, w którym zmieniono warunki rozliczeń.

Powyższe oznacza, że Umowa weszła w życie i Spółka przystępuje do realizacji Umowy. Wynagrodzenie Spółki określone w Umowie wynosi 24,6 mln PLN netto.

**Marzec**

• **Raport bieżący nr 10/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) informował, iż w dniu 11 marca 2015 r. roku zawarł z PKO BP SA terminowe transakcje sprzedaży waluty typu forward o poniższych parametrach:

- 1.170.300,00 EUR – kurs forward 4,1430 PLN – data zapadalności 21 kwietnia 2015 r.
- 1.755,450,00 EUR – kurs forward 4,1500 PLN – data zapadalności 05 czerwca 2015 r.
- 1.755.450,00 EUR – kurs forward 4,1700 PLN – data zapadalności 21 września 2015 r.
- 1.170.300,00 EUR – kurs forward 4,1800 PLN – data zapadalności 12 listopada 2015 r.
- 76.414,00 EUR – kurs forward 4,1490 PLN – data zapadalności 29 maja 2015 r.
- 382.071,00 EUR – kurs forward 4,1550 PLN – data zapadalności 29 czerwca 2015 r.
- 183.394,00 EUR – kurs forward 4,1590 PLN – data zapadalności 28 lipca 2015 r.
- 183.394,00 EUR – kurs forward 4,1650 PLN – data zapadalności 27 sierpnia 2015 r.
- 183.394,00 EUR – kurs forward 4,1710 PLN – data zapadalności 28 września 2015 r.

- 183.394,00 EUR – kurs forward 4,1770 PLN – data zapadalności 26 października 2015 r.
- 183.394,00 EUR – kurs forward 4,1820 PLN – data zapadalności 25 listopada 2015 r.
- 152.828,00 EUR – kurs forward 4,1890 PLN – data zapadalności 28 grudnia 2015 r.

Transakcją walutową o najwyższej wartości spośród wyżej wymienionych umów jest transakcja zawarta w dniu 11 marca 2015 r. na sprzedaż waluty euro na kwotę 1.755.450,00 euro z kursem wymiany 4,1700 z terminem realizacji przypadającym na dzień 21 września 2015 r.

Wartość zawartych transakcji terminowych z PKO BP SA przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta i tym samym spełnia kryterium umowy znaczącej.

Zarząd Spółki informował, ponadto iż w dniu 11 marca 2015 r. roku zawarł z BNP Paribas Bank Polska SA terminowe transakcje sprzedaży waluty typu forward o poniższych parametrach:

- 382.245,00 EUR – kurs forward 4,1390 PLN – data zapadalności 13 kwietnia 2015 r.
- 356.762,00 EUR – kurs forward 4,1464 PLN – data zapadalności 29 czerwca 2015 r.
- 356.762,00 EUR – kurs forward 4,1489 PLN – data zapadalności 28 lipca 2015 r.
- 356.762,00 EUR – kurs forward 4,1518 PLN – data zapadalności 27 sierpnia 2015 r.
- 356.762,00 EUR – kurs forward 4,1545 PLN – data zapadalności 28 września 2015 r.
- 356.762,00 EUR – kurs forward 4,1573 PLN – data zapadalności 26 października 2015 r.
- 382.245,00 EUR – kurs forward 4,1703 PLN – data zapadalności 11 marca 2016 r.

Tym samym Spółka od dnia zawarcia transakcji, o których informowała w raporcie bieżącym nr 31/2014 zawarła transakcje walutowe sprzedaży typu forward na łączną kwotę 3.457.000,00 NOK oraz 5.640.300,00 EUR.

Transakcją walutową o najwyższej wartości spośród zawartych od ostatniego raportu bieżącego jest transakcja zawarta w dniu 16 września 2014 r. na sprzedaż waluty euro na kwotę 466.000,00 euro z kursem wymiany 4,2061 z terminem realizacji przypadającym na dzień 20 listopada 2014 r.

Wartość zawartych transakcji terminowych z BNP Paribas Bank Polska SA przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta i tym samym spełnia kryterium umowy znaczącej.

Jednocześnie Spółka informowała, iż wszystkie transakcje walutowe, o których mowa powyżej zostały zawarte w oparciu o przyjętą przez Spółkę politykę zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym oraz dotyczą ekspozycji wynikającej z konkretnych kontraktów rozliczanych w walucie obcej.

Kontrakty terminowe zostały zawarte na warunkach rynkowych nieodbiegających od powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji.

#### • **Raport bieżący nr 11/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) informował, iż w dniu 12 marca 2015 r. podpisana została umowa pomiędzy Spółką a zagranicznym kontrahentem z branży budowlanej („Kontrahent”) na wykonanie kontenerowych modułów hotelowych dla obiektów w Nowym Jorku (USA). Tym samym łączna wartość umów podpisanych między Kontrahentem, a Spółką wyniosła łącznie 16,2 mln PLN brutto i przekroczyła wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

Umową o największej wartości jest umowa zawarta 12 marca 2015 r., której wartość wynosi 10 mln PLN brutto. Przedmiot umowy stanowi wykonanie kontenerowych modułów hotelowych. Umowa przewiduje kary umowne w wysokości maksymalnej równej 10% wartości umowy (naliczanych w wysokości 20 tys. PLN za każdy dzień opóźnienia powstałego po upływie tygodnia od daty wynikającej z Harmonogramu). Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów.

#### • **Raport bieżący nr 12/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) informował, iż w dniu 13 marca 2015 r. otrzymał zawiadomienie z Sądu Rejonowego w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych o ustanowieniu dnia 5 marca 2015 r. hipoteki umownej łącznej w wysokości do kwoty 68 mln PLN na rzecz PKO BP SA („Bank”) z siedzibą w Warszawie jako zabezpieczenie wiarytelności z tytułu umowy kredytu w kwocie 40 mln PLN.

O zawarciu powyższej umowy kredytu Spółka informowała Raportem Bieżącym nr 06/2015 z dnia 30 stycznia 2015 r.

Hipoteki ustanowiono na prawie użytkowania wieczystego działek oraz prawie własności znajdujących się na nich budynków produkcyjnych, magazynowych i biurowych spółki Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. będącą spółką

w 100% zależną („Spółka Zależna”) od Spółki, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste KW GD1Y/00055996/6, GD1Y/00068008/8 oraz GD1Y/00113764/6.

Pomiędzy Spółką, osobami nią zarządzającymi lub nadzorującymi, a Bankiem lub osobami nim zarządzającymi, nie występują żadne powiązania.

Podstawą sporządzania raportu jest fakt, iż wartość ustanowionej hipoteki umownej łącznej jest wyższa od równowartości 1 mln EUR, przeliczonego po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

Obecna wartość bilansowa aktywów, na których ustanowiono hipotekę zgodnie z księgami rachunkowymi, wynosi 45,8 mln PLN, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Podstawą prawną jest §5 ust 1 pkt 1 oraz § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku ze zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

- **Raport bieżący nr 13/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) informował, iż w dniu 20 marca 2015 r. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji wypłaty dywidendy w wysokości 0,30 PLN brutto (trzydzieści groszy) za jedną akcję przy podejmowaniu decyzji przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dotyczącej podziału zysku za rok 2014.

- **Raport bieżący nr 14/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) informował, iż w dniu 25 marca 2015 r. otrzymał zawiadomienie z Sądu Rejonowego w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych o ustanowieniu dnia 9 marca 2015r. hipoteki w wysokości do kwoty 7,5 mln PLN na rzecz PKO BP SA („Bank”) z siedzibą w Warszawie jako zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umowy kredytu w kwocie 5 mln PLN, zawartej pomiędzy Spółką Vistal Offshore Sp. z o.o. będącą spółką w 100% zależną („Spółka Zależna”) od Spółki a Bankiem.

O zawarciu powyższej umowy kredytu Spółka informowała Raportem Bieżącym nr 06/2015 z dnia 30 stycznia 2015 r.

Hipoteki ustanowiono na prawie użytkowania wieczystego gruntu i odrębnego od gruntu prawa własności budynków i budowli Spółki Zależnej, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW GD1Y/00030151/0. Pomiędzy Spółką, osobami nią zarządzającymi lub nadzorującymi, a Bankiem lub osobami nim zarządzającymi, nie występują żadne powiązania.

Podstawą sporządzania raportu jest fakt, iż wartość ustanowionej hipoteki umownej łącznej jest wyższa od równowartości 1 mln EUR, przeliczonego po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

Obecna wartość bilansowa aktywów, na których ustanowiono hipotekę zgodnie z księgami rachunkowymi, wynosi 106,5 mln PLN, co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Podstawą prawną jest §5 ust 1 pkt 1 oraz § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. ze zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

- **Raport bieżący nr 15/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) informował, iż w dniu 31 marca 2015 r. otrzymał od Spółki Vistal Offshore Sp. z o.o. będącą spółką w 100% zależną („Spółka Zależna”) od Spółki informację o otrzymaniu przez Spółkę Zależną dnia 31 marca 2015 r. zawiadomienia z Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów o dokonaniu wpisu dnia 27 marca 2015 r. do Rejestru Zastawów zastawu na maszynach i urządzeniach Spółki Zależnej o łącznej wartości na kwotę 19,1 mln PLN ustalonej na dzień 26.11.2014 r. Ustanowiony zastaw stanowi zabezpieczenie wierzytelności PKO BP SA („Bank”) z siedzibą w Warszawie z tytułu umowy kredytu w kwocie 5 mln PLN oraz kredytu inwestycyjnego w walucie wymiennej nr 96102018530000989600453886/2012 udzielonego Spółce Zależnej przez Bank dnia 14.06.2012 r. w kwocie 17,8 mln EUR („kredyt inwestycyjny”).

O zawarciu powyższej umowy kredytu Spółka informowała Raportem Bieżącym nr 06/2015 z dnia 30 stycznia 2015 r.

Zastaw ustanowiony został do kwoty 101,2 mln PLN stanowiącej najwyższą sumę zabezpieczenia.

Obecna wartość bilansowa aktywów, na których ustanowiono zastaw zgodnie z księgami rachunkowymi, wynosi 20,7 mln PLN (wg stanu na dzień 31.03.2015 r), co przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Pomiędzy Spółką, osobami nią zarządzającymi lub nadzorującymi, a Bankiem lub osobami nim zarządzającymi, nie występują żadne powiązania.

Podstawą sporządzania raportu jest fakt, iż wartość ustanowionego zastawu jest wyższa od równowartości 1 mln EUR, przeliczonego po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

Podstawą prawną jest §5 ust 1 pkt 1 oraz § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. ze zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

#### **Kwiecień**

##### **• Raport bieżący nr 16/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) informował, iż w dniu 1 kwietnia 2015 r. otrzymał informację o zarejestrowaniu spółki zależnej Vistal AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja. Vistal Gdynia SA posiada 100% udziałów w utworzonej spółce, reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Wartość kapitału zakładowego spółki Vistal AB wynosi 50 tys. SEK. Celami spółki będzie w szczególności pozyskiwanie kontrahentów w krajach skandynawskich oraz świadczenie usług na terenie Szwecji związanych z montażem konstrukcji wytwarzanych przez Emitenta.

Spółka informowała o utworzeniu tej spółki raportem bieżącym nr 8/2015

##### **• Raport bieżący nr 17/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) informował, iż w dniu 2 kwietnia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, w której pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki dotyczący podziału zysku za rok obrotowy 2014 poprzez przeznaczenie jego części na wypłatę dywidendy w wysokości 0,30 PLN brutto (trzydzieści groszy) za jedną akcję.

##### **• Raport bieżący nr 18/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) informował, iż w dniu 1 kwietnia 2015 r. otrzymał zawiadomienie z Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów o dokonaniu wpisu dnia 9 marca 2015 r. do Rejestru Zastawów zastawu na rachunku bankowym w EUR Spółki stanowiącego zabezpieczenie spłaty linii gwarancyjnej do kwoty 19,5 mln PLN wystawionej gwarancji przez Bank Ochrony Środowiska SA („Bank”).

O zawarciu powyższej umowy linii gwarancyjnej Spółka informowała Raportem Bieżącym nr 41/2014 z dnia 14 listopada 2014 r.

W celu zapewnienia spłaty wiarygodności Banku wynikającej z linii gwarancyjnej Spółka ustanowiła zastaw na rachunku bankowym do kwoty 29,2 mln PLN stanowiącej najwyższą sumę zabezpieczenia.

Pomiędzy Spółką, osobami nią zarządzającymi lub nadzorującymi, a Bankiem lub osobami nim zarządzającymi, nie występują żadne powiązania.

Podstawą sporządzania raportu jest fakt, iż wartość ustanowionego zastawu jest wyższa od równowartości 1 mln EUR, przeliczonego po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

Podstawą prawną jest §5 ust 1 pkt 1 oraz § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. ze zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

##### **• Raport bieżący nr 19/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA z siedzibą w Gdyni (81-061) przy ul. Hutniczej 40, (zwana dalej „Spółką”) wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000305753 przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego działając na podstawie artykułu 399 § 1, art. 402(1) § 1 i 2, w zw. z art. 395 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Vistal Gdynia SA na dzień 30 kwietnia 2015 r., na godz. 11:00 w Gdyni, przy ul. Ejsmonda 2, 81-409 Gdynia (Hotel Nadmorski).

Proponowany porządek obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia:

1. Otwarcie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał.

4. Wybór Komisji Skrutacyjnej Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
5. Przyjęcie porządku obrad.
6. Przedstawienie sprawozdania Zarządu Vistal Gdynia SA z działalności Spółki za rok obrotowy 2014 oraz jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014 wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania.
7. Przedstawienie Sprawozdania Rady Nadzorczej Vistal Gdynia SA z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2014, oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki VISTAL Gdynia SA za rok obrotowy 2014 oraz jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014, a także oceny sytuacji Spółki VISTAL Gdynia SA i Grupy Kapitałowej VISTAL w 2014r. z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem.
8. Rozpatrzenie i podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Vistal Gdynia SA za rok obrotowy 2014.
9. Rozpatrzenie i podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki Vistal Gdynia SA za rok obrotowy 2014.
10. Rozpatrzenie i podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA za rok obrotowy 2014.
11. Rozpatrzenie i podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA za rok obrotowy 2014.
12. Podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2014.
13. Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków przez członków Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2014.
14. Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków przez członków Zarządu w roku obrotowym 2014.
15. Podjęcie uchwał w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki na okres wspólnej trzyletniej kadencji.
16. Podjęcie uchwały w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki.
17. Zamknięcie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Rejestracja akcjonariuszy na Walne Zgromadzenie oraz wydawanie kart do głosowania rozpocznie się w miejscu odbycia Walnego Zgromadzenia przy ul. Ejsmonda 2, 81-409 Gdynia (Hotel Nadmorski) od godziny 10:30 przed rozpoczęciem obrad Walnego Zgromadzenia.

• **Raport bieżący nr 20/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA ("Spółka") przekazał w załączeniu treść projektów uchwał mających być przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które zostało zwołane na dzień 30 kwietnia 2015 r. Zarząd Vistal Gdynia SA ponadto w załączeniu przekazał treść Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2014, oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki VISTAL Gdynia SA za rok obrotowy 2014 oraz jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014, a także oceny sytuacji Spółki VISTAL Gdynia SA i Grupy Kapitałowej VISTAL w 2014 r. z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem.

• **Raport bieżący nr 21/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) informował, iż w dniu 13 kwietnia 2015 r. otrzymał zawiadomienie z Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów o dokonaniu wpisu dnia 9 kwietnia 2015 r. do Rejestru Zastawów zastawu na rachunku bankowym w PLN Spółki stanowiącego zabezpieczenie spłaty linii gwarancyjnej do kwoty 19,5 mln PLN wystawionej gwarancji przez Bank Ochrony Środowiska SA („Bank”).

O zawarciu powyższej umowy linii gwarancyjnej Spółka informowała Raportem Bieżącym nr 41/2014 z dnia 14 listopada 2014 r.

W celu zapewnienia spłaty wierzytelności Banku wynikającej z linii gwarancyjnej Spółka ustanowiła zastaw na rachunku bankowym do kwoty 29,2 mln PLN stanowiącej najwyższą sumę zabezpieczenia.

Pomiędzy Spółką, osobami nią zarządzającymi lub nadzorującymi, a Bankiem lub osobami nim zarządzającymi, nie występują żadne powiązania.

Podstawą sporządzania raportu jest fakt, iż wartość ustanowionego zastawu jest wyższa od równowartości 1 mln EUR, przeliczonego po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

Podstawą prawną jest §5 ust 1 pkt 1 oraz § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. ze zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

- **Raport bieżący nr 22/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) informował, iż w dniu 14 kwietnia 2015 r. podpisana została umowa pomiędzy Spółką a Bilfinger Infrastructure SA na dostawę elementów konstrukcji stalowej do przedsięwzięcia inwestycyjnego: Przebudowa Mostu Łazienkowskiego w Warszawie. Tym samym łączna wartość umów podpisanych między Spółką a spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Bilfinger wyniosła łącznie 15,2 mln PLN brutto i osiągnęła wartość 10% kapitałów własnych Spółki. Umową o największej wartości jest umowa zawarta 14 kwietnia 2015 r. na dostawę elementów konstrukcji stalowej w ramach Przebudowy Mostu Łazienkowskiego, której wartość wynosi 14,2 mln PLN brutto.

Z dostarczonych przez Spółkę elementów zostanie zbudowana konstrukcja nośna Mostu Łazienkowskiego w Warszawie.

Umowa przewiduje kary umowne w wysokości maksymalnej równej 15% wartości umowy (naliczanych w wysokości 50 tys. PLN netto za każdy dzień opóźnienia z winy Spółki w realizacji dostaw). Kara za odstąpienie od umowy przez Bilfinger Infrastructure SA z przyczyn zależnych od Spółki wynosi 15% wartości umowy.

Umowa została zawarta pod warunkiem zaakceptowania Spółki jako podwykonawcy przez Zamawiającego tj. Zarząd Dróg Miejskich w Warszawie zgodnie z trybem art. 647 (1) k.c.

Warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów.

- **Raport bieżący nr 23/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) informował, że w dniu 16 kwietnia 2015 r. otrzymał zawiadomienie o wyborze przez PKP Polskie Linie Kolejowe SA oferty konsorcjum Firm INTOP Warszawa Sp. z o.o. (Lider Konsorcjum) oraz Spółki (Partner Konsorcjum) jako najkorzystniejszej (oferta otrzymała najwyższą ilość punktów przyznaną zgodnie z kryterium cena oraz okres rękojmi i gwarancji tj. 100) w trybie przetargu na wykonanie robót budowlanych pn.: Likwidacja wąskich gardeł poprzez poprawę stanu technicznego obiektów inżynierskich „Poprawa bezpieczeństwa na kolejowym Moście Gdańskim w Warszawie”. Cena zaoferowana przez konsorcjum Firm to 18 mln PLN brutto.

- **Raport bieżący nr 24/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) informował, iż w dniu 20 kwietnia 2015 r. została podpisana umowa pomiędzy Spółką, a Energopol-Szczecin SA z siedzibą w Szczecinie („Zamawiający”) na wykonanie konstrukcji stalowej oraz montaż most w ciągu drogi ekspresowej S51 Olsztyn-Olsztynek („Umowa”).

Wartość Umowy wynosi 39,6 mln PLN brutto. Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Umowa przewiduje kary umowne ograniczone do maksymalnej wartości 20% wynagrodzenia umownego netto. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowi 10% kapitałów własnych Spółki.

- **Raport bieżący nr 25/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) informował, iż w dniu 24 kwietnia 2015 r. powziął informację, iż Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 kwietnia 2015 r. wpisał w Krajowym Rejestrze Sądowym zmianę dotychczasowej nazwy spółki zależnej Vistal Service Sp. z o.o. na nową Vistal Marine Sp. z o.o. oraz zmianę adresu jej siedziby z dotychczasowego: ul. Hutnicza 40, 81-061 Gdynia, na nowy: ul. Czechosłowacka 3, 81-969 Gdynia.

- **Raport bieżący nr 26/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) przekazał w załączeniu do niniejszego raportu bieżącego treść uchwał podjętych w dniu 30 kwietnia 2015 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki („ZWZ”) wraz z wynikami głosowań. Jednocześnie Zarząd Spółki informuje, że ZWZ odstąpiło wyłącznie od wyboru Komisji Skrutacyjnej – wszystkie pozostałe punktu zaplanowanego porządku obrad zostały rozpatrzone. Żaden z akcjonariuszy nie wniósł sprzeciwu do protokołu podczas obrad ZWZ.

- **Raport bieżący nr 27/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 30 kwietnia 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2014. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zaakceptowało propozycję Zarządu dotyczącą podziału zysku netto za rok obrotowy



2014 i przeznaczyło kwotę 4.263 tys. PLN na wypłatę dla Akcjonariuszy Spółki dywidendy w wysokości 0,30 PLN za jedną akcję. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę w ilości 14.210.000 sztuk zostaną objęte dywidendą. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło, iż dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 30 lipca 2015 r., natomiast wypłata dywidendy nastąpi w dniu 14 sierpnia 2015 r.

• **Raport bieżący nr 28/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) przekazał w załączeniu wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 30 kwietnia 2015 r. wraz z określeniem liczby głosów przysługujących każdemu z nich posiadanych akcji i wskazaniem ich procentowego udziału w liczbie głosów na tym walnym zgromadzeniu oraz w ogólnej liczbie głosów.

• **Raport bieżący nr 29/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 30 kwietnia 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałami od numeru 19/04/2015 do numeru 23/04/2015 powołało na wspólną trzyletnią kadencję następujących członków Rady Nadzorczej Spółki:

1. Ryszard Krawczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2. Bożena Matyka – Członek Rady Nadzorczej;
3. Tadeusz Rymaszewicz – Członek Rady Nadzorczej;
4. Karol Heidrich – Członek Rady Nadzorczej;
5. Jan Klapkowski – Członek Rady Nadzorczej;

Informacje dotyczące członków Rady Nadzorczej Spółki:

**1. Ryszard Stanisław Krawczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Ryszard Krawczyk ukończył studia prawnicze na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego w roku 1975. W roku 1977 złożył egzamin sędziowski, a w roku 1978 egzamin arbitrażowy uprawniający do wykonywania zawodu radcy prawnego. Wykształcenie wyższe prawnicze - Uniwersytet Gdański (1975), aplikacja sądowa (1977) aplikacja arbitrażowa (1978), kurs prawa europejskiego.

Przebieg kariery zawodowej:

1968–1982 - Zakład Ubezpieczeń Społecznych;

1982-1993 - wykonywanie zawodu radcy prawnego w ramach stosunku pracy w następujących firmach: Spółdzielnia Pracy "Gedania", KOT Sp. z o.o., Gmina Chmielno, Gmina Kaliska, Wojewódzki Związek Hodowców i Producentów Drobiu w Gdańsku, Krajowe Biuro Organizacji Obrotu i Produkcji Drobiarskiej w Warszawie Oddział w Gdańsku;

1993-2000 - wykonywanie zawodu radcy prawnego w ramach własnej Kancelarii;

2000 i nadal - wykonywanie zawodu radcy prawnego w ramach AVAL-CONSULT Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów – Gdańsk.

W ocenie Spółki żadna z wykonywanej działalności nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki. Pan Ryszard Krawczyk nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej ani w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu.

Pan Ryszard Krawczyk nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

**2. Bożena Halina Matyka – Członek Rady Nadzorczej**

Pani Bożena Matyka posiada wykształcenie średnie, jest absolwentką studium medycznego w Gdańsku (ukończone w 1978 r.).

Przebieg kariery zawodowej:

1978-1984 - Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej - Malbork: stanowisko-pielęgniarka

1984-1989 - Portowy Zakład Opieki Zdrowotnej

1992–2013 - Vistal Sp. z o.o., Vistal Gdynia SA kolejno na stanowiskach: specjalista ds. gospodarki materiałowej; asystentka Prezesa Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju

W ocenie Spółki żadna z wykonywanej działalności lub pełnionej funkcji nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki. Pani Bożena Matyka nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej ani w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu.

Pani Bożena Matyka nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

### **3. Tadeusz Rymszewicz – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Tadeusz Rymszewicz w 1976r. ukończył Uniwersytet Gdański, Wydział Ekonomii. Ponadto Tadeusz Rymszewicz ukończył podyplomowo dostosowanie gospodarki polskiej do integracji z Unią Europejską (1995) oraz kursy dotyczące obrotu i zarządzania nieruchomościami, uzyskując licencję zawodową zarządcy nieruchomości (nr 6075).

Przebieg kariery zawodowej:

Pan Tadeusz Rymszewicz posiada 35 lat doświadczenia zawodowego na stanowiskach kierowniczych, m.in. jako Wiceprezydent m. Sopotu (1981-1984). W ciągu ostatnich 20 lat pełnił funkcje na stanowiskach kierowniczych i zarządczych spółek z branży budowlanej, m.in. w spółce Przemud Gdańsk SA (lata 2000-2004) oraz w spółkach z branży nieruchomości (Nord Service Sp. z o.o. 1997-1999; Navimor Inwestycje Sp. z o.o. 2004-2012).

Pan Tadeusz Rymszewicz w ciągu ostatnich lat pełnił następujące funkcje:

Prezes Zarządu Navimor Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku

Zastępca Prezesa Zarządu Navimor Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku

Zastępca Prezesa Zarządu ATJ Sp. z o.o.

W ocenie Spółki żadna z wykonywanej działalności lub pełnionej funkcji nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki. Pan Tadeusz Rymszewicz nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej ani w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu.

Pan Tadeusz Rymszewicz nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

### **4. Karol Heidrich – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Karol Heidrich w 1961 r. ukończył Politechnikę Warszawską, Wydział Budownictwa Lądowego.

Przebieg kariery zawodowej:

Pan Karol Heidrich całe życie zawodowe związany był ze spółką Mostostal Warszawa SA (i jej poprzednikami prawnymi), w której pracował od 1961r. do 2000r., kolejno na stanowiskach: stażysta, kierownik budowy, kierownik oddziału, naczelny inżynier, dyrektor naczelny oraz Prezes Zarządu. Pełnił również funkcję członka Rady Nadzorczej Mostostal Warszawa SA

Pan Karol Heidrich pełni funkcję Prezesa Polskiej Izby Konstrukcji Stalowych oraz pełnił funkcję członka Krajowej Izby Gospodarczej.

Pan Karol Heidrich pełni obecnie funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce „Wigry-Projekt” Sp. z o.o. z siedzibą w Dubowo Drugie (pow. Suwalski), członka Rady Nadzorczej w spółce „Wigry-Projekt” SA z siedzibą w Suwałkach.

Pan Karol Heidrich w ciągu ostatnich lat pełnił następujące funkcje:

Członek Rady Nadzorczej Bilfinger Infrastructure SA z siedzibą w Warszawie

Członek Rady Nadzorczej Hydrobudowa - 6 SA z siedzibą w Warszawie

Członek Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Budownictwa Inżynierskiego Exkom-Ms Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

W ocenie Spółki żadna z wykonywanej działalności lub pełnionej funkcji nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki. Pan Karol Heidrich nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej ani w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu.

Pan Karol Heidrich nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

### **5. Jan Klapkowski – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Jan Klapkowski w 1966r. ukończył Wyższą Szkołę Pedagogiczną w Gdańsku oraz w 1981 r. Politechnikę Gdańską. Ponadto ukończył studia podyplomowe na Politechnice Warszawskiej (1970) oraz Politechnice Gdańskiej (1976).

Przebieg kariery zawodowej:

- 1966-1986 - Stocznia Północna w Gdańsku, stanowisko: kierownik wydziału produkcji, szef kooperacji i zaopatrzenia;
- 1986-1992 - Stocznia Wisła w Gdańsku, stanowisko: dyrektor kooperacji, dyrektor naczelny;
- 1992-1993 - Elasto Chemical AB, stanowisko: dyrektor, GCMB zarządca komisaryczny;
- 1995-1996 - Raab Karcher, stanowisko: dyrektor;
- 1997-2000 - Vasco Sp. z o.o., stanowisko: dyrektor;
- 1993-2009 - Janbud Sp. z o.o., stanowisko: dyrektor;
- 2009-nadal - Janbud Sp. z o.o. w likwidacji, stanowisko: likwidator;
- 2000-2013 Gdański Związek Pracodawców, stanowisko: dyrektor, doradca Prezesa Zarządu.

W ocenie Spółki żadna z wykonywanej działalności lub pełnionej funkcji nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki. Pan Jan Klapkowski nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej ani w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu.

Pan Jan Klapkowski nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

- **Raport bieżący nr 30/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 30 kwietnia 2015r. powziął informację, iż Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał w Krajowym Rejestrze Sądowym zmianę siedziby spółki zależnej Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. z miasta Gdynia na miejscowość Liniewo. W związku z powyższym nowym adresem tej spółki zależnej jest: ul. Nasienna 13, 83-420 Liniewo.

## Maj

- **Raport bieżący nr 31/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA (Spółka”) informuje o podpisaniu w dniu 7 maja 2015 r. aneksu („Aneks”) do umowy zlecenia o okresowe udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych („Umowa”) zawartej pomiędzy Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA („PZU”), a Spółką w dniu 5 września 2007 r. (z późniejszymi zmianami). Przedmiotowy Aneks, datowany na 6 maja 2015 r., zwiększa maksymalny limit zaangażowania z 36.500 tys. PLN do 47.000 tys. PLN oraz wydłuża okres obowiązywania maksymalnego limitu gwarancji do dnia 5 maja 2016 r. Wysokość limitu przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń PZU wobec Spółki wynikających z Umowy stanowi 5 weksli własnych in blanco wystawionych przez Spółkę wraz z deklaracjami wekslowymi w tym jeden weksel poręczony przez Ekonova SA na zabezpieczenie roszczeń związanych z udzieloną gwarancją ubezpieczeniową należytego wykonania umowy i usunięcia wad na rzecz firmy Metrostav SA oddział w Polsce, przewłaszczenie na zabezpieczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości o wartości ewidencyjnej netto według ostatniego sprawozdania finansowego na poziomie 32,1 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej tychże rzeczy, blokada środków pieniężnych na rachunkach bankowych w łącznej wysokości 3.770 tys. PLN.

Warunki Umowy oraz Aneksu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Nie przewidziano kar umownych.

- **Raport bieżący nr 32/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 23/2015 poinformował, iż w dniu 8 maja 2015 r. została podpisana umowa pomiędzy PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. („Zamawiający”), a Konsorcjum Firm INTOP Warszawa Sp. z o.o. (Lider Konsorcjum z udziałem 50%) oraz Vistal Gdynia S.A. (Partner Konsorcjum z udziałem 50%) na wykonanie robót budowlanych pn.: Likwidacja wąskich gardeł poprzez poprawę stanu technicznego obiektów inżynierskich „Poprawa bezpieczeństwa na kolejowym Moście Gdańskim w Warszawie”.

Wartość Umowy wynosi 18 mln PLN brutto. Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Umowa przewiduje kary umowne ograniczone do maksymalnej wartości 30% wynagrodzenia umownego netto. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowi 10% kapitałów własnych Spółki.

• **Raport bieżący nr 33/2015**

Zarząd Vistal Gdynia S.A. („Spółka”) poinformowała, iż w dniu 14 maja 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie art. 86 ust. 1 oraz 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym („Ustawa”), powołała ze swego grona na członków Komitetu Audytu: Pana Ryszarda Krawczyka, Pana Tadeusza Rymszewicza oraz Pana Jana Klapkowskiego. Członkiem Komitetu Audytu spełniającym warunki niezależności i posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości, przewidziane w Ustawie jest Pan Tadeusz Rymszewicz.

• **Raport bieżący nr 34/2015**

Zarząd Vistal Gdynia S.A. („Spółka”) poinformował, iż w dniu 21 maja 2015 r. zawarł z Credit Agricole Bank Polska S.A. („Bank”) umowę na podstawie, której Bank udzielił Spółce kredytu w formie linii wielocelowej w kwocie 25 mln PLN („Linia”), na okres kredytowania 18 miesięcy, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz realizacji kontraktów zaakceptowanych przez Bank („Umowa”). Linia wielocelowa może być realizowana w postaci kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3 mln PLN (trzy miliony złotych), kredytu obrotowego odnawialnego do kwoty 25 mln PLN (dwadzieścia pięć milionów złotych), zleceń o udzielenie gwarancji bankowych i akredytyw do kwoty 25 mln PLN (dwadzieścia pięć milionów złotych). Łączne zaangażowanie na wszystkich udzielonych produktach w ramach Linii nie może przekroczyć kwoty 25 mln PLN (dwadzieścia pięć milionów złotych).

Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń Banku wobec Spółki wynikających z Umowy stanowi:

- zastaw rejestrowy na rachunku bankowym Spółki prowadzonym w Banku do kwoty 25 mln PLN (dwadzieścia pięć milionów złotych) – na zabezpieczenie Linii,
- potwierdzona cesja wierzytelności z finansowanych przez Bank kontraktów w ramach Umowy – na zabezpieczenie kredytu obrotowego odnawialnego i/lub udzielanych gwarancji i akredytyw,
- niepotwierdzona cesja wierzytelności z finansowanych przez Bank kontraktów w ramach Umowy – na zabezpieczenie kredytu obrotowego odnawialnego i/lub udzielanych gwarancji i akredytyw,
- zastaw rejestrowy na zapasach związanych z finansowanymi przez Bank kontraktami w ramach Umowy wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia zapasów – na zabezpieczenie kredytu obrotowego odnawialnego i/lub udzielanych gwarancji i akredytyw,
- przelew wierzytelności z nieodwołalnych akredytyw dokumentowych otwartych na zlecenie odbiorcy związanych z finansowanymi kontraktami w ramach Umowy – na zabezpieczenie kredytu obrotowego odnawialnego i/lub udzielanych gwarancji i akredytyw,
- przelew wierzytelności z gwarancji bankowych zapłaty płatnych na pierwsze żądanie i udzielonych na zlecenie odbiorców przedmiotów kontraktów finansowanych w ramach Umowy – na zabezpieczenie kredytu obrotowego odnawialnego i/lub udzielanych gwarancji i akredytyw,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 30 mln PLN (trzydzieści milionów złotych).

Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Nie przewidziano kar umownych. Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowi 10% kapitałów własnych Spółki.

Zarząd Vistal Gdynia S.A. ponadto poinformował, iż w dniu 21 maja 2015 r. zawarł z Credit Agricole Bank Polska S.A. („Bank”) umowę ramową o zawieranie transakcji z dealing roomem („Umowa ramowa”). Umowa ramowa została zawarta na czas nieokreślony. W ramach Umowy ramowej udostępniony został limit transakcyjny do kwoty 7,25 mln EUR (siedem milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy euro). W związku z udzielonym limitem transakcyjnym Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji co do zobowiązań wynikających z Umowy ramowej do kwoty 2 mln EUR (dwa miliony euro).

Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Nie przewidziano kar umownych. Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowi 10% kapitałów własnych Spółki.

• **Raport bieżący nr 35/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. („Spółka”) poinformował, iż w dniu 26 maja 2015 r. powziął informację, iż Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał w Krajowym Rejestrze Sądowym zmianę siedziby spółki zależnej Vistal Eko Sp. z o.o. z miasta Gdynia na miejscowość Kartoszyño. W związku z powyższym nowym adresem tej spółki zależnej jest: ul. Leśna 6, 84-110 Kartoszyño.

- **Raport bieżący nr 36/2015**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 22/2015 z dnia 15 kwietnia 2015 r., dotyczącego zawarcia pomiędzy Vistal Gdynia S.A. („Spółka”), a Bilfinger Infrastructure S.A. umowy na dostawę elementów konstrukcji stalowej do przedsięwzięcia inwestycyjnego: Przebudowa Mostu Łazienkowski w Warszawie („Umowa”), Zarząd Spółki poinformował, iż dnia 27 lutego 2015 r. otrzymał od Inwestora przedmiotowego zadania inwestycyjnego, to jest Zarządu Dróg Miejskich w Warszawie oświadczenie o zaakceptowaniu Spółki jako podwykonawcy zgodnie z trybem art. 647(1) kc. Powyższe oznacza, że warunek został spełniony.

- **Raport bieżący nr 36/2015/K**

Zarząd spółki Vistal Gdynia S.A. (Spółka) poinformowała, iż w Raporcie bieżącym nr 36/2015 z dnia 28 maja 2015 r. nieprawidłowo została określona data otrzymania informacji od Inwestora o zaakceptowaniu Spółki jako podwykonawcy, tj. błędnie podano datę 27 luty 2015 r., podczas gdy prawidłowa data to 27 maja 2015 r. Pozostała treść raportu bieżącego nr 36/2015 jest poprawna i pozostaje bez zmian.

## Czerwiec

- **Raport bieżący nr 37/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. („Emitent”) poinformował, iż w dniu 15 czerwca 2015 r. została podpisana umowa pomiędzy Aibel AS z siedzibą w Norwegii („Zamawiający”), a Emitentem na wykonanie elementów platformy wiertniczej zlokalizowanej na polu Johan Sverdrup.

Wartość Umowy wynosi 75,5 mln PLN. Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Umowa przewiduje kary umowne ograniczone do maksymalnej wartości 10% wynagrodzenia umownego netto. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowi 10% kapitałów własnych Spółki.

- **Raport bieżący nr 38/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. („Emitent”) działając na podstawie art. 57 ust. 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2013 r., poz. 1382 ze zm.; "Ustawa o ofercie"), przekazał do publicznej wiadomości informacje poufne, których ujawnienie zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy o ofercie oraz § 2 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 13 kwietnia 2006 r. w sprawie rodzaju informacji, które mogą naruszyć słuszny interes emitenta, oraz sposobu postępowania emitenta w związku z opóźnieniem przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnych (Dz. U. Nr 67, poz. 476).

Informacja o opóźnieniu wykonania obowiązku informacyjnego została przekazana do Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 27 maja 2015.

Informacja poufna, której przekazanie do publicznej wiadomości zostało w/w raportem opóźnione była następująca:

„Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. („Emitent”) poinformował, iż w dniu 26 maja 2015 r. został podpisany List Intencyjny ze spółką norweską z branży offshore („Kontrahentem”) dotyczący wzajemnej woli podpisania przez Emitenta umowy na wykonanie elementów konstrukcji stalowej platformy wydobywczej („List intencyjny”). Szacowana wartość umowy, która może zostać podpisana z Kontrahentem wynosi około 75 mln złotych. List intencyjny został podpisany pod warunkiem zawieszającym wyrażenia zgody przez finalnego klienta Kontrahenta oraz zgody Działu Zgodności (Compliance Department) Kontrahenta. Zgodnie z Listem intencyjnym umowa może zostać podpisana w czerwcu 2015 r. jednocześnie Kontrahent może wypowiedzieć List Intencyjny w każdym czasie. Kontrahent wyraźnie zastrzegł, iż Emitent nie może publikować informacji o podpisanym Liście Intencyjnym.”

Emitent poinformował, że podjął decyzję o opóźnieniu podania informacji do publicznej wiadomości na okres od 27 maja 2015 r. do dnia podpisania umowy przez Emitenta z Kontrahentem lub rezygnacji Kontrahenta z podpisania Umowy ze względu na to, iż przekazanie informacji poufnej do publicznej wiadomości mogłoby negatywnie wpłynąć na przebieg i wynik negocjacji prowadzonych z Kontrahentem w szczególności na zawarcie umowy, co w konsekwencji mogłoby naruszyć słuszny interes Emitenta.”

- **Raport bieżący nr 39/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia S.A. (Spółka) poinformował, iż w dniu 18 czerwca 2015 r. podpisana została umowa pomiędzy Spółką a zagranicznym kontrahentem z branży budowlanej („Kontrahent”) na wykonanie konstrukcji stalowej dźwigów

przeładunkowych. Tym samym łączna wartość umów podpisanych między Kontrahentem, a Spółką wyniosła łącznie 6,4 mln EUR i przekroczyła wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

Umową o największej wartości jest umowa zawarta 18 czerwca 2015 której wartość wynosi 5,5 mln EUR. Przedmiot umowy stanowi wykonanie konstrukcji stalowej dźwigów przeładunkowych. Umowa przewiduje kary umowne w wysokości maksymalnej równej 10% wartości umowy. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów.

• **Raport bieżący nr 40/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. poinformował, iż w dniu 19 czerwca 2015 r. została podpisana umowa ramowa pomiędzy Visteel Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, a spółką z Grupy Kapitałowej Vistal, tj. Vistal Offshore Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni („Umowa Ramowa”). Na mocy Umowy Ramowej strony zobowiązały się do podjęcia współpracy polegającej na zawieraniu i realizacji umów sprzedaży stali przez Visteel Sp. z o.o., na rzecz Vistal Offshore Sp. z o.o. Szacowana wartość Umowy Ramowej wynosi pomiędzy 20, a 30 mln PLN netto. Umowa Ramowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku. Umowa Ramowa nie przewiduje kar umownych i została zawarta na czas określony, tj. na jeden rok.

• **Raport bieżący nr 41/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) poinformował, iż w dniu 23 czerwca 2015 r. roku zawarł z Bankiem BGŻ BNP Paribas SA (Bank) terminowe transakcje sprzedaży waluty typu forward o poniższych parametrach:

- 1.102.000,00 EUR – kurs forward 4,1670 PLN – data zapadalności 27 lipca 2015 r.
- 1.102.000,00 EUR – kurs forward 4,1775 PLN – data zapadalności 27 listopada 2015 r.
- 1.515.250,00 EUR – kurs forward 4,1865 PLN – data zapadalności 29 lutego 2016 r.
- 1.653.000,00 EUR – kurs forward 4,1930 PLN – data zapadalności 28 kwietnia 2016 r.
- 137.750,00 EUR – kurs forward 4,1990 PLN – data zapadalności 23 czerwca 2016 r.

Tym samym Spółka od dnia zawarcia transakcji, o których informowała w raporcie bieżącym nr 10/2015 zawarła transakcje walutowe sprzedaży typu forward z Bankiem na łączną kwotę 7.374.620,00 EUR.

Transakcją walutową o najwyższej wartości spośród wyżej wymienionych umów jest transakcja zawarta w dniu 23 czerwca 2015 r. na sprzedaż waluty euro na kwotę 1.653.000,00 euro z kursem wymiany 4,1930 z terminem realizacji przypadającym na dzień 28 kwietnia 2016 r.

Wartość zawartych transakcji terminowych z Bankiem BGŻ BNP Paribas SA przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta i tym samym spełnia kryterium umowy znaczącej.

Jednocześnie Spółka poinformowała, iż wszystkie transakcje walutowe, o których mowa powyżej zostały zawarte w oparciu o przyjętą przez Spółkę politykę zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym oraz dotyczą ekspozycji wynikającej z konkretnych kontraktów rozliczanych w walucie obcej.

Kontrakty terminowe zostały zawarte na warunkach rynkowych nieodbiegających od powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji.

#### 4.2.2. Znaczące zdarzenia i dokonania po dniu bilansowym

##### Lipiec

• **Raport bieżący nr 42/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Emitent”) poinformowała, że 6 lipca 2015 r. zawarł Porozumienie o zmianie warunków emisji obligacji serii B (o emisji obligacji Emitent informował w raporcie bieżącym nr 20/2014 z dnia 17 kwietnia 2014 r.). Zgodnie z porozumieniem zmieniono m.in. sposób zabezpieczenia poprzez ustanowienie nowych hipotek na następujących nieruchomościach:

- a) prawo użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej Emitenta o łącznej powierzchni 0,3212 ha (zero hektarów trzy tysiące dwieście dwadzieścia metrów kwadratowych), położonej w Gdyni, gmina Miasto Gdynia, województwo pomorskie składającej się z działek ewidencyjnych nr 657/2, nr 658/2, nr 661/2, nr 663/2, nr 751/2, oraz przysługujące Emitentowi prawo własności naniесień na gruncie. Dla wskazanej nieruchomości gruntowej Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste: nr GD1Y/00063280/3, nr GD1Y/00055361/6, nr GD1Y/00062612/3, nr GD1Y/00064397/3. Wartość ww. nieruchomości zgodnie z operatem szacunkowym sporządzonym na dzień 15 stycznia 2015: 3.200.100,00 zł;

- b) prawo własności nieruchomości gruntowej Emitenta o łącznej powierzchni 1,5500 ha (jeden hektar pięć tysięcy pięćset metrów kwadratowych), położonej w Liniewie, gmina Liniewo, województwo pomorskie składającej się z działki ewidencyjnej nr 500/2, oraz przysługujące Emitentowi prawo własności naniesień na gruncie. Dla wskazanej nieruchomości gruntowej Sąd Rejonowy w Kościerzynie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą: nr GD1E/00029142/7. Wartość ww. nieruchomości zgodnie z operatem szacunkowym sporządzonym na dzień 15 stycznia 2015: 3.608.600,00 zł;

Dodatkowo zmieniono warunki wykupu obligacji, który nastąpi za wyjątkiem przedterminowego wykupu Obligacji, w następujących transzach:

- 2.000.000,00 PLN w dniu 17 lipca 2015 r.
- 2.000.000,00 PLN w dniu 17 października 2015 r.
- 16.000.000,00 PLN w dniu 17 kwietnia 2017 r.

Kwoty Wykupu poszczególnych transz zostaną wypłacone łącznie z odsetkami w przypadających w Okresach Odsetkowych.

W porozumieniu ustalono także termin wpisu hipotek na nowych nieruchomościach.

• **Raport bieżący nr 43/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia S.A. (Spółka) poinformował, iż w dniu 6 lipca 2015 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podział spółki Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (spółka zależna w 100% od Vistal Gdynia S.A.) przez wydzielenie. Podział spółki nastąpił w trybie art. 529 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych poprzez przeniesienie części majątku Vistal Stocznia Remontowa Sp. o.o. na istniejącą spółkę Vistal Marine Sp. z o.o. (spółka zależna w 100% od Vistal Gdynia S.A.) z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej przez Vistal Marine Sp. z o.o. W wyniku podziału w zamian za umorzone udziały Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o., tj. 292 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy, Vistal Gdynia S.A. otrzymał w Vistal Marine 5.840 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy. Wobec powyższego kapitał zakładowy Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. został obniżony z kwoty 17.807.000 PLN do kwoty 17.550.000 PLN, a kapitał zakładowy Vistal Marine Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 5.000 PLN do kwoty 297.000 PLN. Podział spółki zależnej miał na celu efektywniejsze wykorzystanie posiadanych zasobów ludzkich i majątkowych w Grupie Kapitałowej Vistal.

• **Raport bieżący nr 44/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. („Spółka”) poinformował, że w dniu 7 lipca 2015 r. miało miejsce otwarcie kopert w ramach przetargu ogłoszonego przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Olsztynie na „Rozbiórkę starego i budowę nowego wiaduktu nad linią PKP w ciągu drogi krajowej nr 22 koło miejscowości Elbląg”. Cena zaoferowana przez konsorcjum Firm Vistal Gdynia S.A (Lider Konsorcjum) oraz ”MOST” Sp. z o.o. (Partner Konsorcjum), tj. 19,5 mln PLN brutto okazała się być najniższą spośród zaoferowanych w ramach przedmiotowego przetargu.

• **Raport bieżący nr 43/2015/K**

Zarząd spółki Vistal Gdynia S.A. (Spółka) poinformował, iż w Raporcie bieżącym nr 43/2015 z dnia 7 lipca 2015 r. nieprawidłowo została określona wartość, do której obniżono kapitał zakładowy Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o., tj. błędnie podano wartość 17.550.000 PLN, podczas gdy prawidłowa wartość to 17.515.000 PLN. Pozostała treść raportu bieżącego nr 43/2015 jest poprawna i pozostaje bez zmian.

• **Raport bieżący nr 45/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. („Spółka”) poinformował, iż w dniu 14 lipca 2015 r. została podpisana umowa ramowa pomiędzy Spółką, a zagranicznym kontrahentem z branży budowlanej („Kontrahent”). Na mocy umowy ramowej strony zobowiązały się do podjęcia współpracy polegającej na wytwarzaniu przez Spółkę na rzecz Kontrahenta konstrukcji stalowych kontenerów hotelowych. Szacowana wartość umowy ramowej wynosi 42,5 mln PLN netto i przekroczyła wartość 10% kapitałów własnych Spółki. Umowa ramowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku. Umowa ramowa przewiduje kary umowne w wysokości 10.000 PLN za każdy dzień zwłoki powstałej po upływie tygodnia od daty wynikającej z harmonogramu. Umowa ramowa została zawarta na czas określony 2,5 roku od daty podpisania.

• **Raport bieżący nr 46/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 20 lipca 2015 r. Spółka zawarła aneks („Aneks”) do Umowy Wielocelowej linii kredytowej Podpisanej z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. („Bank”) z dnia 1 kwietnia 2010 r. (dalej jako: „Umowa”). Przedmiotem Aneksu do Umowy są między innymi zmiany w zakresie:

- 1) przedłużenia okresu kredytowania do dnia 20 lipca 2025 r.
- 2) przedłużenia bieżącego okresu udostępnienia kredytu do dnia 31 sierpnia 2016 r.
- 3) podwyższenia limitu kredytowego do kwoty 70.000.000,00 zł (przed zmianą 40.000.000 PLN), który może być realizowany w postaci:
  - kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 3.000.000,00 PLN,
  - kredytu odnawialnego do kwoty 52.000.000,00 PLN,
  - linii akredytyw do kwoty 25.000.000,00 PLN,
  - linii gwarancji do kwoty 40.000.000,00 PLN.z tym, że łączne zaangażowanie z tyt. ww. form kredytowania nie może przekroczyć kwoty udzielonego limitu kredytowego.
- 4) zabezpieczenia spłaty limitu kredytowego poprzez zmianę wysokości zabezpieczenia w postaci oświadczenia Spółki o poddaniu się egzekucji do kwoty 119.000.000,00 PLN (przed zmianą 68.000.000,00 PLN),
- 5) aktualizacji oświadczenia o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy w zakresie przedłużenia okresu obowiązywania do dnia 20 lipca 2028 r.
- 6) aktualizacji ustanowionej hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do kwoty 8.000.000,00 PLN ustanowionej na prawie użytkownika wieczystego do nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. Hutniczej oraz na związanej tym prawem własności budynków i urządzeń znajdujących się na tej nieruchomości przysługujących Spółce dla których Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczysta KW nr GD1Y/00074508/8 oraz prawie użytkownika wieczystego do nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. Hutniczej oraz na związanej tym prawem własności budynków i urządzeń znajdujących się na tej nieruchomości przysługujących Spółce dla których Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczysta KW nr GD1Y/00035025/3 poprzez zmianę okresu kredytowania, nazwy Banku oraz nr REGON Banku.

Warunki pozostałych zabezpieczeń kredytu nie uległy zmianie.

Pozostałe zapisy Umowy nie odbiegają w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego rodzaju umów kredytowych.

• **Raport bieżący nr 47/2015**

Zarząd Vistal Gdynia S.A. („Spółka”) poinformował, że w dniu 23 lipca 2015 roku otrzymał od Prezesa Zarządu Spółki Pana Ryszarda Matyki, w trybie art. 160 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawiadomienie z dnia 23 lipca 2015 roku o zbyciu w dniu 23 lipca 2015 roku 7.500.000,00 akcji zwykłych na okaziciela Spółki za cenę 112.038.750,00 PLN (słownie: sto dwanaście milionów trzydzieści osiem tysięcy siedemdziesiąt pięć złotych), poza rynkiem poprzez wniesienie akcji w formie wkładu niepieniężnego do kontrolowanej przez Niego spółki Sparrow 8 sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, w której pełni funkcję Prezesa Zarządu oraz zawiadomienie z dnia 23 lipca 2015 r. o nabyciu przez podmiot kontrolowany przez Ryszarda Matykę w dniu 23 lipca 2015 roku 7.500.000,00 akcji zwykłych na okaziciela Spółki za cenę 112.038.750,00 PLN (słownie: sto dwanaście milionów trzydzieści osiem tysięcy siedemdziesiąt pięć złotych), poza rynkiem poprzez wniesienie akcji w formie wkładu niepieniężnego do spółki Sparrow 8 sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Sparrow. 8 sp. z o.o. (aport).

• **Raport bieżący nr 48/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. („Spółka”) poinformował, iż do Spółki wpłynęło zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 oraz art. 69a ust. 1 pkt 3) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych od akcjonariusza - Pana Ryszarda Matyki, o zmianie bezpośredniego i pośredniego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Treść zawiadomienia:

„Działając w imieniu własnym (dalej jako „Akcjonariusz”) na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2) oraz art. 69a ust. 1 pkt 3) w związku z art. 4 pkt 27 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, niniejszym zawiadomił, że w dniu 23 lipca 2015 r. uległ zmianie bezpośredni i pośredni udział Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów w spółce Vistal Gdynia S.A. z siedzibą w Gdyni („Spółka”).

W dniu 23 lipca 2015 r. Akcjonariusz wniósł do swojej spółki zależnej - Sparrow 8 sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji Spółki, stanowiących 52,77% kapitału zakładowego Spółki



oraz uprawnających do wykonywania 52,77% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jako wkład niepieniężny na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Sparrow 8 sp. z o.o. („Aport”).

Przed wniesieniem Aportu Akcjonariusz posiadał bezpośrednio 7.500.000 akcji stanowiących 52,77% kapitału zakładowego Spółki i uprawnających do wykonywania 7.500.000 głosów z tych akcji, co stanowi 52,77% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Po wniesienia Aportu Akcjonariusz:

- a) bezpośrednio nie posiada akcji Spółki
- b) pośrednio, przez swoją spółkę zależną Sparrow 8 sp. z o.o. posiada 7.500.000 akcji Spółki co stanowi 52,77% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnających do 7.500.000 głosów z tych akcji, co stanowi 52,77% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W okresie 12 miesięcy od dnia niniejszego zawiadomienia Akcjonariusz nie zamierza zwiększać swojego udziału w ogólnej liczbie głosów Spółki.

Poza Sparrow 8 sp. z o.o. nie istnieją inne podmioty zależne Akcjonariusza posiadające akcje Spółki (art. 69 ust. 4 pkt 5 ustawy o ofercie).

Jednocześnie Akcjonariusz nie jest stroną umów, których przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki (art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy o ofercie).”

• **Raport bieżący nr 49/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. ("Spółka") poinformował, iż do Spółki wpłynęło zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych od Sparrow 8 sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu o przekroczeniu 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Treść zawiadomienia:

„Działając w imieniu spółki Sparrow 8 sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jako Prezes zarządu upoważniony do samodzielnej reprezentacji, na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, niniejszym zawiadamiam o przekroczeniu w dniu 23 lipca 2015 r. progu 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki Vistal Gdynia S.A. z siedzibą w Gdyni („Spółka”).

Przekroczenie przez Sparrow 8 sp. z o.o. progu 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki nastąpiło w dniu 23 lipca 2015 r. w efekcie wniesienia przez Pana Ryszarda Matyka do swojej spółki zależnej - Sparrow 8 sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji Spółki, stanowiących 52,77% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawnających do 52,77% ogólnej liczby głosów, jako wkład niepieniężny na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Sparrow 8 sp. z o.o. („Aport”).

Przed wniesieniem Aportu spółka Sparrow 8 sp. z o.o. oraz jej podmioty zależne nie posiadały akcji Spółki.

Po wniesienia Aportu aktualnie Sparrow 8 sp. z o.o. posiada 7.500.000 akcji Spółki co stanowi 52,77% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do 7.500.000 głosów z tych akcji, co stanowi 52,77% ogólnej liczby głosów.

W okresie 12 miesięcy od dnia niniejszego zawiadomienia Sparrow 8 sp. z o.o. nie zamierza zwiększać swojego udziału w ogólnej liczbie głosów Spółki.

Sparrow 8 sp. z o.o. nie posiada podmiotów zależnych posiadających akcje Spółki Sparrow 8 sp. z o.o. nie jest stroną umów, których przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki

Jednocześnie, zgodnie z art. 6 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Sparrow 8 sp. z o.o. zawiadamia, że w związku z opisanym powyżej nabycie 7.500.000 akcji Spółki stała się podmiotem dominującym w stosunku do Spółki.”

• **Raport bieżący nr 50/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. poinformował, że w dniu 23 lipca 2015 r. otrzymał zawiadomienie o wyborze przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Olsztynie oferty konsorcjum Firm Vistal Gdynia S.A. (Lider Konsorcjum) oraz „Most” Sp. z o.o. (Partner Konsorcjum) jako najkorzystniejszej (oferta otrzymała najwyższą ilość punktów przyznanej zgodnie z kryterium cena oraz okres rękojmi i gwarancji tj. 100 punktów) w trybie przetargu na wykonanie robót budowlanych pn.: „Rozbiórka starego i budowa nowego wiaduktu nad linią PKP w ciągu drogi krajowej nr 22 koło miejscowości Elbląg”. Cena zaoferowana przez konsorcjum Firm to 19,5 mln PLN brutto.

- **Raport bieżący nr 51/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. powziął w dniu 24 lipca 2015 r. informację o zarejestrowaniu w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiany nazwy Akcjonariusza Vistal Gdynia S.A. tj. Sparrow 8 sp. z o.o. posiadającego 52,77% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Vistal Gdynia S.A. z dotychczasowej na BMMR Investments sp. z o.o.

- **Raport bieżący nr 52/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia S.A. (Spółka) poinformował, iż w dniu 29 lipca 2015 r. otrzymał zawiadomienie z Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów o dokonaniu wpisu dnia 10 lipca 2015 r. do Rejestru Zastawów zastawu na wierzytelności pieniężnej wynikającej z rachunku bankowego Spółki prowadzonego w Credit Agricole Bank Polska S.A. („Bank”) i stanowiącego zabezpieczenie linii wielocelowej udzielonej przez Bank na rzecz Spółki w kwocie 25 mln PLN.

O zawarciu powyższej umowy linii wielocelowej Spółka informowała Raportem Bieżącym nr 34/2015 z dnia 21 maja 2015 r.

W celu zapewnienia spłaty wierzytelności Banku wynikającej z linii wielocelowej Spółka ustanowiła zastaw na rachunku bankowym do kwoty 25 mln zł stanowiącej najwyższą sumę zabezpieczenia.

Pomiędzy Spółką, osobami nią zarządzającymi lub nadzorującymi, a Bankiem lub osobami nim zarządzającymi, nie występują żadne powiązania.

Podstawą sporządzania raportu jest fakt, iż wartość ustanowionego zastawu jest wyższa od równowartości 1 mln EUR, przeliczonego po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

Podstawą prawną jest § 5 ust 1 pkt 1 oraz § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku ze zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędące państwem członkowskim.

## Sierpień

- **Raport bieżący nr 53/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 50/2015 poinformował, iż w dniu 4 sierpnia 2015 r. została podpisana umowa pomiędzy Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Olsztynie („Zamawiający”), a Konsorcjum Firm Vistal Gdynia S.A. (Lider Konsorcjum) oraz „Most” Sp. z o.o. (Partner Konsorcjum) na wykonanie robót budowlanych pn.: „Rozbiórka starego i budowa nowego wiaduktu nad linią PKP w ciągu drogi krajowej nr 22 koło miejscowości Elbląg”.

Wartość Umowy wynosi 19,5 mln PLN brutto. Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Umowa przewiduje kary umowne m.in. w następujących przypadkach:

- (1) za zwłokę w wykonaniu przedmiotu Umowy – w wysokości 0,05% Wartości Umowy brutto za każdy rozpoczęty dzień zwłoki,
- (2) za zwłokę w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze ostatecznym, odbiorze pogwarancyjnym lub odbiorze w okresie rękojmi – w wysokości 0,05% Wartości Umowy brutto za każdy rozpoczęty dzień zwłoki, liczony od upływu terminu wyznaczonego na usunięcie wad,
- (3) z tytułu odstąpienia od Umowy przez którąkolwiek ze stron z przyczyn leżących po stronie Konsorcjum Firm – w wysokości 10% Wartości Umowy brutto. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowi 10% kapitałów własnych Spółki.

- **Raport bieżący nr 54/2015**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. („Spółka”) w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 42/2015 informuje, iż w dniu 18 sierpnia 2015 r. powziął wiadomość o ustanowieniu hipoteki umownej łącznej w wysokości do 30 mln PLN na rzecz Łuczyński i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie, jako administratora tej hipoteki („Administrator Hipoteki”) na:

- 1) prawie własności nieruchomości gruntowej Spółki o łącznej powierzchni 1,550 ha, położonej w Liniewie, składającej się z działki ewidencyjnej o nr 500/2 oraz na prawie własności Spółki naniesień na tym gruncie.

Dla wskazanej nieruchomości gruntowej Sąd Rejonowy w Kościerzynie IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr GD1E/00029142/7. Wartość ww. nieruchomości na dzień ostatniego sprawozdania finansowego wynosiła 3.579.932,52 PLN

- 2) prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej Spółki o łącznej powierzchni 0,3212 ha, położonej w Gdyni, składającej się z działek ewidencyjnych o nr: 657/2, 658/2, 661/2, 663/2, 751/2 oraz na prawie własności Spółki naniесień na tych gruntach. Dla wskazanych nieruchomości gruntowych Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste o nr: GD1Y/00063280/3, GD1Y/00055361/6, GD1Y/00062612/3, GD1Y/00064397/3. Wartość ww. nieruchomości na dzień ostatniego sprawozdania finansowego wynosiła 3.185.113,65 PLN. Hipoteka stanowi zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii B.

Pomiędzy Spółką, osobami nią zarządzającymi lub nadzorującymi, a Administratorem hipoteki lub osobami nim zarządzającymi nie występują żadne powiązania.

Podstawą sporządzania raportu jest fakt, iż wartość ustanowionej hipoteki umownej łącznej jest wyższa od równowartości 1 mln EUR, przeliczonego po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

Podstawą prawną jest §5 ust 1 pkt 1 oraz § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku ze zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

#### • Raport bieżący nr 55/2015

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółki”) informuje, iż w dniu 24 sierpnia 2015 r. została podpisana umowa pomiędzy firmą z branży marine z siedzibą w Norwegii („Zamawiający”), a Spółką na wykonanie bloków statku.

Szacunkowa wartość Umowy wynosi około 15 mln PLN. Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Umowa przewiduje kary umowne w wysokości 0,23% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar. Umowa przewiduje wykonanie czterech bloków statku z tym, że realizacja dwóch z nich zostanie potwierdzona przez Zamawiającego do 31 października 2015 r.

Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowi 10% kapitałów własnych Spółki.

#### • Raport bieżący nr 56/2015

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) informuje, iż w dniu 25 sierpnia 2015 r. roku zawarł z ING Bank Śląski SA (Bank) terminowe transakcje sprzedaży waluty typu forward o poniższych parametrach:

- 874.650,00 EUR – kurs forward 4,2580 PLN – data zapadalności 29 kwietnia 2016 r.
- 907.350,00 EUR – kurs forward 4,2620 PLN – data zapadalności 19 maja 2016 r.

Tym samym Spółka od dnia zawarcia transakcji, o których informowała w raporcie bieżącym nr 50/2014 zawarła transakcje walutowe sprzedaży typu forward z Bankiem na łączną kwotę 3.408.000,00 EUR oraz 2.796.200,00 SEK.

Transakcją walutową o najwyższej wartości spośród wyżej wymienionych umów jest transakcja zawarta w dniu 25 sierpnia 2015 r. na sprzedaż waluty euro na kwotę 907.350,00 euro z kursem wymiany 4,2620 z terminem realizacji przypadającym na dzień 19 maja 2016 r.

Wartość zawartych transakcji terminowych z ING Bank Śląski SA przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta i tym samym spełnia kryterium umowy znaczącej.

Jednocześnie Spółka informuje, iż wszystkie transakcje walutowe, o których mowa powyżej zostały zawarte w oparciu o przyjętą przez Spółkę politykę zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym oraz dotyczą ekspozycji wynikającej z konkretnych kontraktów rozliczanych w walucie obcej.

Kontrakty terminowe zostały zawarte na warunkach rynkowych nieodbiegających od powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji.

#### 4.2.3. Pozostałe zdarzenia

Według najlepszej wiedzy Zarządu Vistal Gdynia SA w okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia poza wskazanymi w pkt. 4.2.1 i 4.2.2.

#### 4.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wzajemne transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Informacje te zamieszczono w „Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA” - nota 30.1 i 30.2 oraz w „Śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki VISTAL Gdynia SA” - nota 25.1 i 25.2.

#### 4.4. Udzielone i otrzymane gwarancje

Na dzień 30.06.2015 r. Jednostka Dominująca udzieliła podmiotom niepowiązanym gwarancji na kwotę:

- 38.174 tys. PLN;
- 6.046 tys. EUR;
- 7.341 tys. SEK;
- 109 tys. NOK.

Na dzień 30.06.2015 r. jednostki zależne Vistal Gdynia SA – Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o., Vistal Pref Sp. z o.o. oraz Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. udzieliły jednostkom niepowiązanym gwarancji odpowiednio w kwocie: 483 tys. PLN, 157 tys. PLN oraz 45 tys. PLN

Na dzień 30.06.2015 r. Jednostka Dominująca posiadała należności warunkowe z tytułu udzielonych przez podmioty niepowiązane:

- gwarancji należytego wykonania lub rękojmi w wysokości 469 tys. PLN;
- poręczeń w wysokości 26.087 tys. PLN.

Na dzień 30.06.2015 r. jednostki zależne Vistal Gdynia SA posiadały należności warunkowe z tytułu udzielonych przez podmioty niepowiązane gwarancji należytego wykonania:

- Vistal Construction Sp. z o.o. w wysokości 243 tys. PLN.

#### 4.5. Udzielone i otrzymane poręczenia kredytu lub pożyczki

Na dzień 30.06.2015 r. Jednostka Dominująca udzieliła poręczeń za zaciągnięte przez jednostki powiązane kredyty, leasingi i linie gwarancyjne na rzecz:

- Vistal Construction Sp. z o.o. w wysokości 7.500 tys. PLN;
- Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. w wysokości 5.356 tys. PLN (w tym poręczenie udzielone w dniu 22 czerwca 2015 r. zaciągniętego Limitu gwarancji ubezpieczeniowych przez Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. w PZU SA, z związku z czym Jednostka Dominująca udzieliła poręczenia do kwoty 200 tys. PLN);
- Vistal Offshore Sp. z o.o. w wysokości 14.538 tys. PLN (w tym poręczenie wekslowe udzielone w dniu 29 stycznia 2015 r. zaciągniętego przez Vistal Offshore Sp. z o.o. Kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP SA w związku z czym Jednostka Dominująca złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji jako poręczyciel wekslowy do kwoty 7.500 tys. PLN z datą obowiązywania 28 stycznia 2019 r. Poręczenie wekslowe zostało udzielone za wynagrodzeniem określonym na warunkach rynkowych) i 35.652 tys. EUR (poręczenie wekslowe za wynagrodzeniem określonym na warunkach rynkowych za zobowiązanie kredytowe Vistal Offshore Sp. z o.o. wynikające z Umowy kredytu inwestycyjnego zawartej z PKO BP SA w dniu 14 czerwca 2012 r. w kwocie 17.826 tys. EUR z datą zapadalności 31 maja 2027 r. w związku z czym jednostka dominująca złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji jako poręczyciel wekslowy do kwoty 35.652 tys. EUR z datą obowiązywania 1 maja 2030 r.);
- Vistal Pref Sp. z o.o. w wysokości 6.222 tys. PLN (w tym zwiększenie poręczenia cywilnego w dniu 2 kwietnia 2015 r. zaciągniętego przez Vistal Pref Sp. z o.o. kredytu wielocelowego w Banku BGŻ BNP Paribas SA, w związku z czym Jednostka Dominująca złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji jako poręczyciel cywilny do kwoty 2.000 tys. PLN);
- Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. 7.649 tys. PLN;
- Vistal Eko Sp. z o.o. 1.500 tys. PLN (w tym poręczenie cywilne z dnia 30 czerwca 2015 r. zaciągniętego przez Vistal Eko Sp. z o.o. kredytu w rachunku bieżącym, w związku z czym Jednostka Dominująca złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji jako poręczyciel wekslowy do kwoty 1.500 tys. PLN).

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. poręczyła za zobowiązania kredytowe Vistal Gdynia SA wynikające z Umowy limitu kredytowego wielocelowego zawartej z PKO BP SA w dniu 29 stycznia 2015 r. w kwocie 40.000 tys. PLN z datą zapadalności 28 stycznia 2018 r. Spółka Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. poręczyła Limit kredytowy na czas nieokreślony za wynagrodzeniem określonym na warunkach rynkowych w związku z czym złożyła oświadczenia o poddaniu się egzekucji z datą obowiązywania do 28 stycznia 2021 r. jako użytkownik wieczysty i właściciel nieruchomości, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste o nr KW GD1Y/00055996/6, GD1Y/00068008/8 oraz GD1Y/00113764/6 (jako dłużnik hipoteczny Limitu kredytowego), do kwoty 60.000 tys. PLN oraz złożyła oświadczenia o poddaniu się egzekucji z datą obowiązywania do 28 stycznia 2021 r. jako poręczyciel cywilny Limitu kredytowego do kwoty 60.000 tys. PLN.

Ponadto, na dzień 30.06.2015 r. Vistal Gdynia SA posiadała należność warunkową z tytułu poręczenia udzielonego przez Vistal Construction Sp. z o.o. z tytułu zawartej umowy wieloproduktowej w wysokości 10.000 tys. PLN.

Na dzień 30.06.2015 r. spółki zależne Jednostki Dominującej udzieliły poręczeń za zaciągnięte zobowiązania:

- Vistal Eko Sp. z o.o. poręczała na czas nieokreślony za zobowiązanie kredytowe Vistal Offshore Sp. z o.o. wynikające z Umowy kredytu inwestycyjnego zawartej z PKO BP SA w dniu 14 czerwca 2012 r. w kwocie 17.826 tys. EUR z datą zapadalności 31 maja 2027 r. w związku z czym Spółka Vistal Eko Sp. z o.o. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji jako poręczyciel cywilny do kwoty 35.652 tys. EUR z datą obowiązywania 1 maja 2030 r.

## 5. Analiza sytuacji finansowo - majątkowej Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA

### 5.1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską (MSR 34). Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla pełnego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r. opiera się na tej samej polityce rachunkowości i metodach obliczeniowych jakie zastosowano w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji powyższego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zgodnie z MSR 34 na dzień 30 czerwca 2015 roku. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.

### 5.2. Sytuacja finansowo - majątkowa Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA po I półroczu 2015 roku

#### 5.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (dane w tys. PLN)	H1 2015	H1 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	198 731	150 245	48 486	32,3%
Koszt własny sprzedaży	(166 825)	(122 926)	(43 899)	-35,7%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>31 906</b>	<b>27 319</b>	<b>4 587</b>	<b>16,8%</b>
Koszty sprzedaży	(1 065)	(1 020)	(45)	-4,4%
Koszty ogólnego zarządu	(16 458)	(15 242)	(1 216)	-8,0%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>14 383</b>	<b>11 057</b>	<b>3 326</b>	<b>30,1%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	6 083	2 400	3 683	153,5%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 954)	(1 759)	(195)	-11,1%
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>18 512</b>	<b>11 698</b>	<b>6 814</b>	<b>58,2%</b>
Przychody finansowe	2 285	2 044	241	11,8%
Koszty finansowe	(5 142)	(3 872)	(1 270)	-32,8%
<b>Zysk na działalności gospodarczej</b>	<b>15 655</b>	<b>9 870</b>	<b>5 785</b>	<b>58,6%</b>
Podatek dochodowy	(3 731)	(2 250)	(1 481)	-65,8%
<b>Zysk netto</b>	<b>11 924</b>	<b>7 620</b>	<b>4 304</b>	<b>56,5%</b>

W pierwszym półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa Vistal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 198.731 tys. PLN (wzrost w wys. 32,3% w stos. do danych porównywalnych za pierwsze półrocze roku 2014). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 18.512 tys. PLN (wobec zysku w wysokości 11.698 tys. PLN w pierwszym półroczu roku 2014). Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 15.655 tys. PLN i był o 58,6% większy wobec zysku na działalności gospodarczej w wysokości 9.870 tys. PLN w pierwszym półroczu 2014 r. Zysk netto Grupy w pierwszym półroczu 2015 r. wyniósł 11.924 tys. PLN i był o 56,5% wyższy niż w porównywalnym okresie roku 2014 (wzrost o 4.304 tys. PLN).

### 5.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa Grupy kapitałowej Vistal wynosiła na dzień 30.06.2015 r. 558.389 tys. PLN (wzrost w wys. 16,6% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2014 r.).

Wartość aktywów trwałych na dzień 30.06.2015 r. wyniosła 301.145 tys. PLN, co w odniesieniu do danych porównywalnych na 31.12.2014 r. oznacza spadek o 1.027 tys. PLN, natomiast wartość aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej Vistal wyniosła 257.244 tys. PLN, co oznacza wzrost ich wartości w porównaniu do danych zaprezentowanych na koniec 2014 r. o 80.576 tys. PLN (+45,6%).

#### Wielkość i struktura aktywów

WIELKOŚĆ MAJĄTKU - AKTYWA (dane w tys. PLN)	30.06.2015	Struktura (%)	31.12.2014	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>301 145</b>	<b>54,0%</b>	<b>302 172</b>	<b>63,0%</b>	<b>(1 027)</b>	<b>-0,3%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	273 737	49,1%	248 457	51,8%	25 280	10,2%
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	12 797	2,3%	38 377	8,0%	(25 580)	-66,7%
Wartość firmy	108	0,0%	108	0,0%	-	0,0%
Pozostałe wartości niematerialne	270	0,0%	269	0,1%	1	0,4%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 325	1,5%	9 244	1,9%	(919)	-9,9%
Inne długoterminowe aktywa finansowe	3 968	0,7%	4 032	0,8%	(64)	-1,6%
Należności długoterminowe	1 940	0,4%	1 685	0,4%	255	15,1%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>257 244</b>	<b>46,0%</b>	<b>176 668</b>	<b>37,0%</b>	<b>80 576</b>	<b>45,6%</b>
Zapasy	13 662	2,4%	7 001	1,5%	6 661	95,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	209 995	37,6%	143 713	30,0%	66 282	46,1%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	686	0,1%	1 440	0,3%	(754)	-52,4%
Pozostałe należności	28 852	5,2%	10 449	2,2%	18 403	176,1%
Pozostałe aktywa finansowe	403	0,1%	316	0,1%	87	27,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 575	0,6%	13 678	2,9%	(10 103)	-73,9%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	71	0,0%	71	0,0%	-	0,0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>558 389</b>	<b>100,0%</b>	<b>478 840</b>	<b>100,0%</b>	<b>79 549</b>	<b>16,6%</b>

Za wzrost sumy bilansowej w pierwszym półroczu 2015 r. odpowiedzialny był wzrost wartości majątku obrotowego Grupy, wyrażonego w pozycjach Należności z tytułu dostaw i usług o 66.282 tys. PLN w porównaniu do danych zaprezentowanych na koniec 2014 r. (+46,1%), Pozostałych należności – wzrost o 18.403 tys. PLN w porównaniu do danych na 31.12.2014 r. (+176,1%) oraz Zapasów o 6.661 tys. PLN w porównaniu do danych porównywalnych na koniec 2014 r. (+95,1%).

Po stronie aktywów trwałych Grupy najistotniejszą zmianą w porównaniu do stanu na koniec 2014 r. jest przyjęcie do użytku środków trwałych w budowie, dzięki czemu nastąpił wzrost wartości Rzeczowych aktywów trwałych o 25.280 tys. PLN (+10,2%) w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2014 r.

W strukturze aktywów trwałych dominującą pozycję, podobnie jak w na koniec 2014 roku stanowiły Rzeczowe aktywa trwałe – 49,1% ogólnej sumy aktywów. Natomiast po stronie aktywów obrotowych, podobnie jak w 2014 r. dominującą pozycję stanowiły Należności z tytułu dostaw i usług – 37,6% ogólnej sumy aktywów. W związku ze spadkiem wartości pozycji Środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zmniejszył się również ich udział w ogólnej sumie aktywów do 0,6% (spadek o 2,3 p.p. w porównaniu do danych przedstawionych na 31.12.2014 r.).

## Wielkość i struktura pasywów

<b>ŹRÓDŁA FINANSOWANIA - PASYWA</b> (dane w tys. PLN)	<b>30.06.2015</b>	<b>Struktura (%)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Struktura (%)</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana (%)</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>194 314</b>	<b>34,8%</b>	<b>185 920</b>	<b>38,8%</b>	<b>8 394</b>	<b>4,5%</b>
Kapitał podstawowy	711	0,1%	711	0,1%	-	0,0%
Kapitał rezerwowy	62 615	11,2%	57 790	12,1%	4 825	8,3%
Zyski zatrzymane	56 591	10,1%	51 874	10,8%	4 717	9,1%
Nadwyżka z emisji	47 200	8,5%	47 200	9,9%	-	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	27 196	4,9%	28 345	5,9%	(1 149)	-4,1%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1	0,0%	-	0,0%	1	
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>137 243</b>	<b>24,5%</b>	<b>141 352</b>	<b>29,5%</b>	<b>(4 109)</b>	<b>-2,9%</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	82 620	14,8%	88 741	18,6%	(6 121)	-6,9%
Dłużne papiery wartościowe	19 778	3,5%	19 717	4,1%	61	0,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 675	2,1%	12 016	2,5%	(341)	-2,8%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	22 342	4,0%	20 042	4,2%	2 300	11,5%
Rezerwy długoterminowe	146	0,0%	154	0,0%	(8)	-5,2%
Pozostałe zobowiązania	682	0,1%	682	0,1%	-	0,0%
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>226 832</b>	<b>40,7%</b>	<b>151 568</b>	<b>31,7%</b>	<b>75 264</b>	<b>49,7%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	78 466	14,1%	68 063	14,2%	10 403	15,3%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	121 204	21,7%	68 130	14,2%	53 074	77,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 556	0,8%	4 603	1,0%	(47)	-1,0%
Bieżące zobowiązania podatkowe z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	4	0,0%	259	0,1%	(255)	-98,5%
Rezerwy krótkoterminowe	32	0,0%	40	0,0%	(8)	-20,0%
Pozostałe zobowiązania	22 570	4,1%	9 447	2,0%	13 123	138,9%
Przychody przyszłych okresów - dotacja	-	0,0%	1 026	0,2%	(1 026)	-100,0%
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>364 075</b>	<b>65,2%</b>	<b>292 920</b>	<b>61,2%</b>	<b>71 155</b>	<b>24,3%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>558 389</b>	<b>100,0%</b>	<b>478 840</b>	<b>100,0%</b>	<b>79 549</b>	<b>16,6%</b>

W pierwszym półroczu 2015 r. wzrosła suma Kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Vistal o 8.394 tys. PLN (+4,5%) w porównaniu z danymi na 31.12.2014 r.

Po stronie zobowiązań odnotowano spadek Zobowiązań długoterminowych – spadek o 4.109 tys. PLN (-2,9%), natomiast po stronie Zobowiązań krótkoterminowych odnotowano wzrost o 75.264 tys. PLN (+49,7%) w porównaniu z danymi na dzień 31.12.2014 r. Czynnikiem wpływającym na spadek wartości zobowiązań długoterminowych w pierwszym półroczu 2015 r. był przede wszystkim spadek wartości pozycji Długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych o 6.121 tys. PLN (-6,9%). Z kolei za wzrost Zobowiązań krótkoterminowych odpowiedzialne w głównej mierze były wzrosty wartości Krótkoterminowych pożyczek i kredytów bankowych o 53.074 tys. PLN (+77,9% w porównaniu do danych na 31.12.2014), Pozostałych zobowiązań o 13.123 tys. PLN (+138,9% w porównaniu do danych na 31.12.2014 r.) oraz Zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 10.403 tys. PLN (+15,3% w porównaniu do danych na 31.12.2014 r.). Dzięki istotnemu wzrostowi wartości Zobowiązań krótkoterminowych Grupa Kapitałowa Vistal zwiększyła wartość sumy Zobowiązań bilansowych o 71.155 tys. PLN (+16,6%) w porównaniu z danymi zaprezentowanymi na dzień 31.12.2014 r.

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Vistal w pierwszej połowie 2015 r. najistotniejszą zmianą jest wzrost udziału Zobowiązań w strukturze finansowania do poziomu 65,2% i jednoczesny spadek udziału Kapitałów własnych w strukturze finansowania majątku do poziomu 34,8%.

## 5.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (dane w tys. PLN)	H1 2015	H1 2014	Zmiana	Zmiana (%)
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
Wynik netto za rok sprawozdawczy	11 924	7 620	4 304	56,5%
Korekty:	11 506	7 969	3 537	44,4%
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 349	6 406	943	14,7%
Amortyzacja wartości niematerialnych	94	117	(23)	-19,7%
(Przychody)/Koszty finansowe netto	4 644	301	4 343	1442,9%
Odsetki otrzymane	36	-	36	
Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej	(4 348)	(1 092)	(3 256)	-298,2%
Inne korekty	-	(13)	13	100,0%
Podatek dochodowy	3 731	2 250	1 481	65,8%
<b>Wynik netto za rok sprawozdawczy plus korekty</b>	<b>23 430</b>	<b>15 589</b>	<b>7 841</b>	<b>50,3%</b>
Zmiana stanu zapasów	(6 661)	2 223	(8 884)	-399,6%
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(84 237)	(12 575)	(71 662)	-569,9%
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	17 966	(31 229)	49 195	157,5%
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(16)	-	(16)	
Zapłacony podatek dochodowy	232	(787)	1 019	129,5%
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>(49 286)</b>	<b>(26 779)</b>	<b>(22 507)</b>	<b>-84,0%</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>				
Odsetki otrzymane	3	1 585	(1 582)	-99,8%
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	6 067	2 384	3 683	154,5%
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	(7 586)	(29 564)	21 978	74,3%
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(80)	-	(80)	
Inne wydatki inwestycyjne	(377)	-	(377)	
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>(1 973)</b>	<b>(25 595)</b>	<b>23 622</b>	<b>92,3%</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>				
Emisja obligacji	-	10 000	(10 000)	-100,0%
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	48 957	9 637	39 320	408,0%
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(1 192)	(8 496)	7 304	86,0%
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 799)	(1 396)	(403)	-28,9%
Zapłacone odsetki	(4 846)	(3 795)	(1 051)	-27,7%
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>41 120</b>	<b>5 950</b>	<b>35 170</b>	<b>591,1%</b>
<b>ZMIANA NETTO ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>	<b>(10 139)</b>	<b>(46 424)</b>	<b>36 285</b>	<b>78,2%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	13 678	53 515	(39 837)	-74,4%
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	36	-	36	
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC ROKU OBROTOWEGO</b>	<b>3 575</b>	<b>7 091</b>	<b>(3 516)</b>	<b>-49,6%</b>

W pierwszym półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa Vistal Gdynia osiągnęła ujemne saldo przepływów w obszarze działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej, natomiast dodatnie w obszarze działalności finansowej.

Saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2015 r. było ujemne i wyniosło -49.286 tys. PLN wobec ujemnego salda przepływów w analogicznym okresie 2014 r. w wysokości -26.779 tys. PLN.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Grupy, podobnie jak w roku ubiegłym wykazały saldo ujemne. W pierwszym półroczu 2015 r. saldo przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło -1.973 tys. PLN wobec ujemnego salda w wysokości -25.595 tys. PLN w analogicznym okresie roku 2014.

W pierwszym półroczu 2015 r. Grupa Vistal osiągnęła dodatnie saldo przepływów w obszarze działalności finansowej, wynoszące 41.120 tys. PLN, co stanowi wynik wyższy niż w porównywalnym okresie 2014 r. o 35.170 tys. PLN.

Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w obszarach działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w pierwszym półroczu 2015 r. wyniosło -10.139 tys. PLN, na skutek czego stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 3.575 tys. PLN i był niższy niż w analogicznym okresie 2014 r. o 3.516 tys. PLN (-49,6%). Spadek stanu środków pieniężnych związany był przede wszystkim z realizacją celów emisyjnych, w tym z wykorzystaniem środków z kapitału obrotowego na finansowanie zwiększonej skali działalności.



#### 5.2.4. Wskaźniki finansowe i niefinansowe

WSKAŹNIKI	H1 2015	H1 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	198 731	150 245	48 486	32,3%
EBIT	18 512	11 698	6 814	58,2%
Amortyzacja	7 443	6 523	920	14,1%
EBITDA	25 955	18 221	7 734	42,4%
Wynik netto	11 924	7 620	4 304	56,5%
<b>WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI</b>				
Rentowność EBIT	9,3%	7,8%		19,2%
Rentowność EBITDA	13,1%	12,1%		8,3%
Rentowność sprzedaży (ROS)	6,0%	5,1%		17,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)*	6,3%	4,9%		28,6%
Rentowność aktywów (ROA)*	2,3%	1,8%		27,8%
Relacja kosztów zarządu do przychodów	8,3%	10,1%		-17,8%
<b>WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI*</b>				
Rotacja należności w dniach	161	132		22,0%
Rotacja zobowiązań w dniach	67	66		1,5%
Rotacja zapasów w dniach	10	9		11,1%
<b>WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI</b>				
Wskaźnik płynności bieżącej	1,13	1,31		-13,7%
Wskaźnik płynności szybkiej	1,07	1,26		-15,1%
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,02	0,06		-66,7%
<b>WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA</b>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	61,2%	57,9%		5,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	175,8%	150,0%		17,2%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	59,1%	77,5%		-23,7%

\* w kolumnie H1 2014 przedstawione wartości wskaźników zostały oszacowane w oparciu o dane bilansowe na dzień 31.12.2013 r.

Zgodnie z zaprezentowanymi danymi Grupa Kapitałowa Vistal Gdynia osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 198.731 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2014 o 48.486 tys. PLN (+32,3%). W pierwszym półroczu 2015 r. zysk EBITDA wyniósł 25.955 tys. PLN i był wyższy niż w porównywalnym okresie pierwszego półrocza 2014 r. o 7.734 tys. PLN.

Wypracowany wynik netto w wysokości 11.924 tys. PLN (wyższy niż w okresie pierwszego półrocza roku 2014 o 4.304 tys. PLN) pozytywnie wpłynął na poprawę wskaźników rentowności Grupy. Poprawie uległy wszystkie z przedstawionych wskaźników rentowności: EBIT, EBITDA, ROS, ROE i ROA odpowiednio o 1,5 p.p., 1,0 p.p., 0,9 p.p., 1,4 p.p. i 0,5 p.p.

Wskaźniki płynności bieżącej, szybkiej i gotówkowej na koniec pierwszego półrocza 2015 wynosiły odpowiednio 1,13, 1,07 i 0,02. W porównaniu do danych za pierwsze półrocze 2014 r. w Grupie Vistal wydłużeniu uległ wskaźnik rotacji należności o 29 dni oraz rotacji zapasów o 1 dzień, przy jednoczesnym wydłużeniu się długości cyklu obrotu zobowiązań o 1 dzień (do 67 dni).

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł na dzień 30.06.2015 r. 61,2% w stosunku do 57,9% na koniec 2014 r. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wzrósł z poziomu 150,0% na 31.12.2014 r. do 175,8% w pierwszym półroczu 2015 r. Poprawie uległ wskaźnik zadłużenia długoterminowego na skutek zakończenia programu inwestycyjnego na Nabrzeżu Indyjskim w Gdyni, który na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 59,1%.

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja
rentowność EBIT = EBIT okresu / przychody ze sprzedaży
rentowność EBITDA = EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży (ROS) = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży
rentowność kapitałów własnych (ROE) = zysk netto / średni stan kapitałów własnych
rentowność aktywów (ROA) = zysk netto / średni stan aktywów ogółem
relacja kosztów zarządu do przychodów = koszty zarządu / przychody ze sprzedaży
cykl rotacji należności = (średni stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży)*180
cykl rotacji zobowiązań = (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży)*180
cykl rotacji zapasów = (średni stan zapasów/ przychody ze sprzedaży)*180
wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe - rezerwy krótkoterminowe)
wskaźnik płynności gotówkowej = środki pieniężne / (zobowiązania krótkoterminowe - rezerwy krótkoterminowe)
wskaźnik płynności szybki ((aktywa obrotowe – zapasy – rozlicz. międzyokr.) / (zobowiązania krótkoterminowe - rezerwy krótkoterminowe))
wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo i krótkoterminowe - rezerwy długo i krótkoterminowe - rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) / pasywa ogółem
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = (zobowiązania długo i krótkoterminowe - rezerwy długo i krótkoterminowe - rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) / kapitał własny
zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu) = ((zobowiązania długoterminowe - rezerwy długoterminowe - rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) / kapitał własny

### 5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognozy wyników Spółki, ani Grupy Kapitałowej na 2015 r.

### 5.4. Polityka dywidendowa

Zarząd Spółki przy podejmowaniu decyzji odnośnie rekomendacji wypłaty dywidendy będzie brał pod uwagę w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Spółki, cele strategiczne oraz efektywność planowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych.

Zasadą polityki Zarządu odnośnie do dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

Na mocy postanowień umów kredytowych zawartych z Alior Bank SA Spółka zobowiązana jest do pozostawienia w spółce min. 20% wypracowanego zysku.

Na mocy umów kredytowych zawartych z ING Bank Śląski SA, Spółka zobowiązana jest uzyskać zgodę banku na wypłatę dywidendy przekraczającej 25% zysku netto spółki, przy czym jakakolwiek wypłata dywidendy nie może doprowadzić do niespełnienia wyników finansowych Spółki i warunków umowy kredytowej.

Na mocy umowy kredytu wielocelowego zawartej w dniu 29 stycznia 2015 r. z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA Spółka zobowiązana jest do informowania banku o planowanej kwocie wypłaty dywidendy. Ponadto, na mocy umowy kredytu inwestycyjnego w walucie wymiennej zawartej w dniu 14 czerwca 2012 r. pomiędzy podmiotem zależnym Vistal Gdynia SA – spółką Vistal Offshore Sp. z o.o., a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA, Spółka jako poręczyciel weksłowy zobowiązana jest do złożenia wobec banku oświadczenia zobowiązującego ją do nierekomendowania w ramach wniosków dotyczących podziału zysku – wypłat dywidendy w okresie kredytowania, których wysokość mogłaby pozbawić Spółkę możliwości skutecznego wsparcia finansowego Vistal Offshore Sp. z o.o.

### 5.5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W dniu 30 kwietnia 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2014. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zaakceptowało propozycję Zarządu dotyczącą podziału zysku netto za rok obrotowy 2014 i przeznaczyło kwotę 4.263.000,00 PLN na wypłatę dla Akcjonariuszy Spółki dywidendy w wysokości 0,30 PLN za jedną akcję. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę w ilości 14.210.000 sztuk zostaną objęte dywidendą (wszystkie akcje a akcjami zwykłymi). Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło, iż dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 30 lipca 2015 r. Dywidenda została wypłacona w dniu 14 sierpnia 2015 r.

### 5.6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. nie wystąpiły czynniki sezonowe lub cykliczne wpływające na działalność Grupy.

### 5.7. Realizacja strategii rozwoju

Strategia Grupy opiera się na dywersyfikacji działalności zarówno pod względem produktowym, jak i geograficznym. Grupa konsekwentnie realizuje strategię dalszego umacniania pozycji rynkowej w Polsce oraz ekspansji na rynkach zagranicznych. Grupa realizuje swoje cele strategiczne poprzez akwizycje lub tworzenie nowych spółek, rozwój organizacji i struktury oraz realizowanie programu inwestycyjnego. Celem Grupy jest oferowanie zaawansowanych technicznie i wysoko przetworzonych produktów i usług dla następujących sektorów: offshore, marine, infrastruktury, budownictwa kubaturowego, przemysłowego, hydrotechnicznego, energetyki, ochrony środowiska zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

Unikalna lokalizacja zakładów produkcyjnych Grupy, zapewniających dostęp do basenów portowych i stoczniowych, umożliwi realizację zleceń związanych z gospodarką morską. Podstawowym celem strategicznym Grupy jest pozyskiwanie nowych zleceń z zakresu wytwarzania konstrukcji stalowych na potrzeby morskiego przemysłu wydobywania ropy i gazu, morskiej energetyki odnawialnej jak również portowych maszyn i urządzeń przeładunkowych.

Grupa konsekwentnie realizuje strategię dalszego umacniania pozycji rynkowej w Polsce oraz ekspansji na rynkach zagranicznych. Celem Grupy jest oferowanie zaawansowanych technicznie i wysoko przetworzonych produktów i usług dla następujących sektorów: infrastruktury, offshore, marine, budownictwa kubaturowego, przemysłowego, hydrotechnicznego, energetyki, ochrony środowiska zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

Strategia Grupy Kapitałowej zakłada dalszą wzrost na rynkach skandynawskich nie tylko w zakresie dostaw konstrukcji stalowych, ale także wykonawstwa montażu. Zdobyte doświadczenie przez Grupę w montażach najbardziej skomplikowanych i największych obiektów mostowych w Polsce umożliwi konkurowanie na zagranicznych rynkach (przede wszystkim skandynawskich) oraz pozyskiwanie zleceń z zakresu montażu tego typu obiektów. W celu ekspansji na rynkach skandynawskich Grupa w 2015 r. założyła pierwszą zagraniczną spółkę w Goteborgu, która odpowiedzialna będzie za pozyskiwanie nowych zleceń oraz nadzór nad ich realizacjami.

W segmencie marine&offshore Grupa dąży do zwiększenia obrotów poprzez realizację konstrukcji portowych (dźwigi, rampy załadunkowe, przystanie), specjalistycznych jednostek pływających oraz wyposażenia statków. Niepewność na rynku offshore oil&gas w krótkim terminie może wpłynąć na zmniejszenie znaczenia tego segmentu w sprzedaży Grupy. Jednakże w perspektywie długoterminowej projekty budowy nowych instalacji będą realizowane, a Grupa Vistal będzie mogła w nich uczestniczyć.

Grupa zamierza uczestniczyć w ożywieniu na krajowym rynku budownictwa infrastrukturalnego związanym z realizacją projektów inwestycyjnych w ramach nowej perspektywy budżetowej UE na lata 2014 – 2020. Posiadane kompetencje oraz zaplecze produkcyjne predysponuje Grupę do pełnienia roli generalnego wykonawcy w zadaniach inwestycyjnych o dominującym zakresie budownictwa mostowego. Bezpośrednie pozyskiwanie zleceń w ramach przetargów publicznych umożliwi Grupie zwiększenie skali działalności oraz wzrost rentowności poprzez retencję marży w pionowo zintegrowanym procesie realizacji projektów. Grupa nadal planuje uczestniczyć jako podwykonawca mianowany w największych projektach inwestycyjnych obejmujących prefabrykację i montaż obiektów inżynierskich zarówno w budownictwie drogowym, jak i kolejowym.

Poza ekspansją na dotychczasowych i nowych rynkach Grupa dąży do zwiększenia efektywności realizowanych procesów wytwórczych i zarządczych umożliwiając osiągnięcie większej rentowności.

Strategia Grupy Kapitałowej Vistal opiera się z jednej strony na aktywnym pozyskiwaniu zleceń z rozwojowych i bardzo atrakcyjnych sektorów oraz ekspansji na rynkach zagranicznych, a z drugiej na ciągłym zwiększaniu efektywności kosztowej

prowadzonej działalności. Grupa w pełni wykorzystuje swoje przewagi konkurencyjne wynikające z unikatowych kompetencji, lokalizacji oraz posiadanych zdolności wytwórczych.

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA ustala strategię rozwoju dla całej Grupy. Cele strategiczne Spółki Vistal Gdynia SA są tożsame z celami Grupy Kapitałowej.

### 5.8. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Strategicznym celem rozwoju Grupy Vistal jest wzrost jej wartości poprzez ekspansję we wszystkich segmentach prowadzonej działalności.

Grupa Vistal jest przygotowana pod kątem organizacyjnym i finansowym do osiągnięcia zamierzonych celów w roku 2015.

Główne czynniki mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy:

Czynniki zewnętrzne negatywne:

- duże wahania kursu EUR,
- wzrost konkurencji oraz walka cenowa,
- zaostrzenie polityki kredytowej w bankach,
- osłabienie koniunktury na rynku oil&gas offshore.

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

- poprawiająca się sytuacja na rynku polskim,
- utrzymująca się koniunktura na rynkach skandynawskich,
- rozpoczęcie realizacji polityki spójności z nowej perspektywy budżetowej na lata 2014 - 2020.

Czynniki wewnętrzne pozytywne:

- dobra kondycja finansowa, dostęp do finansowania,
- elastyczna struktura o niskich kosztach zarządzania,
- wielkość i jakość portfela zleceń – dywersyfikacja branż i rynków,
- referencje i rozpoznawalna marka, również na rynkach eksportowych,
- doświadczona kadra,
- sprawność akwizycyjna na rynkach zachodnioeuropejskich i skandynawskich,
- gotowość do podjęcia realizacji zadań inwestycyjnych w formule generalnego wykonawstwa.

Czynniki wewnętrzne negatywne:

- znaczące zadłużenie.

### 5.9. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk dla Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA

	Ryzyko	Opis
<b>Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym</b>	Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce	Działalność Grupy jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Ewentualne negatywne zmiany sytuacji makroekonomicznej mogą wpływać na wyniki finansowe Grupy.
	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na świecie	Globalna sytuacja makroekonomiczna i tempo wzrostu ekonomicznego gospodarki światowej ma dla Grupy istotne znaczenie. Wyniki finansowe uzależnione są w szczególności, od sytuacji społeczno – ekonomicznej Polski oraz krajów europejskich. Dla Grupy ze względu na działalność w segmencie Marine&Offshore znaczenie ma również ogólnoświatowa sytuacja makroekonomiczna oddziałująca na popyt na ropę naftową oraz gaz wydobywany ze źródeł podmorskich.

<b>Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym</b>	Ryzyko zmiany polityki gospodarczej	Istotne znaczenie na działalność Grupy a szczególnie na segment „Infrastruktura” ma realizowana przez Unię Europejską polityka spójności oraz rozwoju regionalnego, wielkość środków pomocowych przekazywanych z kolejnych budżetów unijnych dla sektorów, w których Grupa prowadzi działalność, mogą potencjalnie negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe.
	Ryzyko związane z konkurencją na rynku budownictwa infrastrukturalnego	Działalność Spółki narażona jest na ryzyko wysokiej konkurencji ze strony podmiotów oferujących usługi na tych samych rynkach. W szczególności na znaczną konkurencję na rynku budownictwa infrastrukturalnego, gdzie oferuje wykonawstwo i montaż konstrukcji mostowych.
	Ryzyko pogorszenia się koniunktury w branży offshore	Pomimo dobrych długoterminowych atrakcyjnych perspektyw rozwoju branży offshore nie można wykluczyć, że w przyszłości istotnie zmniejszy się popyt na ropę i gaz, co w efekcie spowoduje wolniejszy rozwój istotnego z punktu widzenia strategii Spółki sektora offshore.
	Ryzyko wzrostu stóp procentowych	Grupa korzysta z kredytów finansujących zarówno działalność bieżącą, jak i inwestycją. Zobowiązania kredytowe oraz leasingowe oprocentowane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. Uwzględniając powyższe w przypadku wzrostu stóp procentowych WIBOR i EURIBOR istnieje ryzyko podniesienia kosztów finansowych, co negatywnie wpłynie na rentowność działalności.
	Ryzyko zmian kursów walutowych	Grupa osiąga znaczną część przychodów ze sprzedaży eksportowej. Sprzedaż eksportowa jest denominowana w walutach obcych, przede wszystkim w EUR. Grupa ponosi znaczące ryzyko kursowe zwłaszcza ze względu na długość cyklu produkcyjnego, tj. czasem pomiędzy zawarciem kontraktu na dostawę określonego produktu, a jego procesem produkcyjnym i dostawą. Ze względu na fakt, że podstawowa część kosztów produkcyjnych ponoszonych przez Grupę Vistal jest denominowana w PLN, w przypadku umocnienia się PLN istnieje znaczne ryzyko spadku rentowności poszczególnych kontraktów eksportowych ze względu na spadek przychodów wyrażonych w PLN.
	Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy	Zdaniem Zarządu aktualnie nie występuje uzależnienie od żadnego dostawcy w żadnym z segmentów prowadzonej działalności. Jednakże nie można wykluczyć wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń skutkujących brakiem odpowiedniej ilości zasobów do produkcji takich jak stal lub specjalistyczne usługi, które są niezbędne w procesie wytwórczym.
	Ryzyko kontraktów o znaczącej wartości	W związku z charakterem prowadzonej działalności Spółki Grupy zawierają kontrakty o różnicowanej wartości. Istnieje ryzyko, że realizowany projekt dla jednego odbiorcy będzie w zdecydowanym stopniu przewyższał wartości pozostałych, co w przypadku problemów związanych ze ściągalskością należności będzie miało znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy.
	Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców (klientów)	Ze względu na specyfikę swojej działalności Grupa realizuje znaczące kontrakty, których jednostkowa wartość może powodować okresowe uzależnienie kształtowania się wyników ekonomicznych Grupy od dużych klientów. Ponadto, ze względu na proces realizacji dużych kontraktów, należy uwzględnić możliwość wystąpienia problemów płynnościowych kontrahenta skutkujących opóźnieniem lub zaprzestaniem w zapłacie całości bądź części wynagrodzenia kontraktowego.
<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	Ryzyko związane z sezonowością	W pierwszym kwartale mogą występować mniejsze przychody ze sprzedaży wynikające z warunków pogodowych czasowo uniemożliwiających wykonywanie montażu na budowach. Charakter działalności Grupy kompleksowo łączący zarówno wykonawstwo, jak i montaż umożliwia uzyskiwanie stabilnych przychodów w ciągu roku obrotowego. Niemniej jednak należy zauważyć intensyfikację prac na budowach pod koniec roku kalendarzowego, co związane jest z polityką kontrahentów z sektora publicznego, mającą na celu realizację rocznego budżetu.
	Ryzyko związane ze zmianami cen materiałów i surowców	Grupa Vistal narażona jest na zmiany cen podstawowych surowców i materiałów, do których należy zaliczyć przede wszystkim materiał podstawowy, jakim jest stal (arkusze, rury, kształtowniki, pręty). Gwałtowne zmiany na rynku dystrybucyjnym materiałów hutniczych mogą negatywnie wpłynąć na rentowność realizowanych zleceń. Ponadto obok ryzyka wynikającego ze zmiany cen materiałów podstawowych Grupa narażona jest na wzrost kosztów materiałów eksploatacyjnych w tym przede wszystkim gazów spawalniczych, energii elektrycznej oraz cen cynku.

<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	Z uwagi na strukturę akcjonariatu Spółki, większościowi Akcjonariusze mogą mieć znaczny wpływ na podejmowanie uchwał, które wymagają zwykłej większości głosów, np. uchwała w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy. Nie można również wykluczyć, że większościowi Akcjonariusze będą posiadać na danym Walnym Zgromadzeniu większość głosów. Nie można zapewnić, że interesy większościowych Akcjonariuszy, będą zgodne z interesami Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy, a w konsekwencji istnieje ryzyko, że akcjonariusze mniejszościowi mogą mieć niewielki wpływ na działalność Spółki.
	Ryzyko związane z niedoszacowaniem kosztów kontraktów	Vistal Gdynia prowadzi nieseryjną produkcję jednostkową. Każde zlecenie podlega indywidualnej wycenie i kosztorysowaniu, które są podstawą sporządzenia oferty. W przypadku błędów w szacowaniu kosztów, polegających na pominięciu niektórych robót, bądź wycenie ich poniżej realnego kosztu istnieje ryzyko nie osiągnięcia zakładanej marży na danym zleceniu, co może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy.
	Ryzyko znacznego poziomu zadłużenia	Umowy kredytowe zawierają szereg uwarunkowań, w tym również związane z osiągnięciem przez Grupę określonych wskaźników ekonomicznych. W razie nie osiągnięcia przez Grupę powyższych wyników, istnieje ryzyko, że banki zażądają natychmiastowej spłaty kredytów, co może spowodować trudności z utrzymaniem płynności przez Grupę. Istnieje także ryzyko, że w przypadku pogorszenia się wyników finansowych Grupy w przyszłości banki nie przedłużą umów kredytowych lub nie udzielą nowych kredytów.
	Ryzyko związane z obciążeniem nieruchomości	W przypadku nie wykonania zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych, których nieruchomości te stanowią zabezpieczenie, bank będzie uprawniony do przejęcia tych nieruchomości na własność. W konsekwencji może spowodować to utratę możliwości bądź znaczące utrudnienia w prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową.
	Ryzyko płynności	Specyfika działalności prowadzonej przez Grupę, polega na konieczności zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby realizowanych kontraktów ze względu na relatywnie wysoką ich wartość oraz długi czas ich realizacji. W związku z tym w przypadku nieterminowego wywiązywania się odbiorców z zobowiązań wobec Grupy istnieje ryzyko pogorszenia się jej płynności finansowej, a w konsekwencji jej wyników finansowych.
	Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji na skutek awarii i nieszczęśliwych zdarzeń	Grupa nie może wykluczyć wystąpienia awarii lub nieszczęśliwych wypadków, których skutkiem mogą być szkody w majątku produkcyjnym, wstrzymujące proces produkcyjny. Opóźnienia w realizacji zamówień lub w skrajnym przypadku nawet niemożliwość ich realizacji mogą narażać Grupę na konieczność zapłaty kar umownych, jak również w konsekwencji na przejęcie zamówień i kontraktów przez firmy konkurencyjne.
	Ryzyko awarii systemów informatycznych	Grupa prowadzi elektroniczne księgi rachunkowe, a ewentualna częściowa lub całkowita utrata danych, związana z awarią systemu komputerowego lub systemów komputerowych Grupy mogłaby skutkować opóźnieniami w realizacji umów i kontraktów, a także istotnymi kosztami związanymi z odzyskaniem utraconych danych.
	Ryzyko wystąpienia katastrof budowlanych	Grupa realizuje jedno z największych przedsięwzięć inwestycyjnych w zakresie mostowego budownictwa infrastrukturalnego w Polsce, w tym montaż na budowach. Grupa nie może wykluczyć wystąpienia katastrofy budowlanej na skutek nieszczęśliwych wypadków, błędów projektowych bądź wykonawczych, defektów materiałowych i innych, których wystąpienie może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy.
	Ryzyko związane z niedotrzymaniem terminów realizacji inwestycji, niezrealizowaniem inwestycji lub nienależytym jej zrealizowaniem	Niedotrzymanie terminów realizacji inwestycji, niezrealizowanie inwestycji lub nienależyte jej zrealizowanie może mieć niekorzystny wpływ na wynik finansowy Grupy ze względu na konieczność zapłaty ewentualnych kar umownych klientom, z którymi zawarte zostały umowy terminowe lub zapłaty kwot wynikających z roszczeń odszkodowawczych. Niedotrzymanie terminów realizacji inwestycji, nienależyte zrealizowanie lub niezrealizowanie inwestycji może mieć także niekorzystny wpływ na wizerunek rynkowy Grupy.

<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	Ryzyko związane z usterekami i wadami zrealizowanych obiektów oraz ryzyko związane z możliwością realizacji zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umów o roboty budowlane i generalnego wykonawstwa, obowiązku zapłaty kar umownych, a także sporów sądowych z tym związanych	Nie można wykluczyć ryzyka, że po oddaniu do użytkowania budowli i obiektów, kontrahenci będą zgłaszać roszczenia z tytułu ww. rękojmi lub gwarancji. Zasadność takich roszczeń może narazić Grupę Kapitałową na wzrost kosztów, co z kolei może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Grupa wykonuje konstrukcje zgodnie z projektami oraz normami, jednakże nie może wykluczyć wystąpienia wad i usterek bądź nienależytego wykonania przedmiotu umowy. Zgodnie z zapisami umownymi Grupa zobowiązana jest do zabezpieczenia roszczenia w stosunku do zamawiającego poprzez uiszczenie kaucji na okres realizacji umowy oraz rękojmi z tytułu wad i usterek. Grupa zastępuje kaucje pieniężne ubezpieczeniowymi oraz bankowymi gwarancjami kontraktowymi. W przypadku zgłoszenia roszczeń przez zamawiającego istnieje ryzyko realizacji przedstawionych zabezpieczeń w formie gwarancji ubezpieczeniowych lub bankowych co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy.
	Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżenia, a także działaniem osób trzecich mających wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych	Działalność prowadzona przez Grupę wymaga niekiedy uzyskiwania decyzji administracyjnych, które umożliwiają realizację projektów, przewidzianych m.in. przepisami Prawa Budowlanego lub Prawa Ochrony Środowiska. Nie można wykluczyć ryzyka nieuzyskania powyższych decyzji administracyjnych albo istotnego przedłużenia postępowań dotyczących ich wydania. Ponadto, nie jest możliwe wykluczenie ryzyka nieukończenia lub opóźnienia w wykonaniu przez podmioty trzecie prac niezbędnych do rozpoczęcia realizacji projektów przez Grupę Kapitałową.
	Ryzyko związane z rozwojem Spółki i strukturą organizacyjną	Planowane przez Grupę kolejne etapy rozwoju, w szczególności rozwój i ekspansja na nowych rynkach, wpłyną w znaczący sposób na skalę i jakość prowadzonej działalności, kreując nowe jakościowo problemy dla Grupy i jej kierownictwa. Dalsza ekspansja rynkowa Grupy Vistal powoduje dodatkowe ryzyka związane z zarządzaniem dynamicznie rosnącą organizacją.
	Ryzyko związane z niepozyskaniem finansowania	Planowany przez Grupę program ekspansji opiera się w znacznym stopniu na założeniu pozyskania finansowania zewnętrznego. Uniemożliwienie pozyskania dodatkowych środków finansowych w planowanej przez Grupę wysokości lub też, znaczne przesunięcie w czasie terminu sfinalizowania ich pozyskania może doprowadzić do zmiany harmonogramu realizacji planowanej strategii rozwoju, a w konsekwencji do zmniejszenia tempa planowanej ekspansji rynkowej i może mieć wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe.
	Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi	Grupa zawierała i będzie w przyszłości zawierać transakcje z podmiotami powiązаныmi. W opinii Zarządu wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych Grupy, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy.
	Ryzyko związane z odpowiedzialnością wynikającą z przepisów prawa regulujących ochronę środowiska	Działalność prowadzona przez Grupę wiąże się z wytwarzaniem odpadów, w tym odpadów niebezpiecznych zaś spółki z Grupy zobowiązane są do uzyskiwania szczególnych zezwoleń bądź zawierania umów z podmiotami posiadającymi odpowiednie zezwolenia w tym zakresie oraz do prowadzenia prawidłowej gospodarki odpadami. Naruszenie obowiązków wynikających z ww. zezwoleń, nie zawarcie umów z uprawnionymi podmiotami, bądź prowadzenie gospodarki odpadami w sposób sprzeczny z przepisami prawa regulującymi ochronę środowiska może narazić Grupę na wzrost kosztów związanych z prowadzeniem prawidłowej gospodarki odpadami oraz ewentualne kary finansowe, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy.
	Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi	Pracownicy Grupy są w posiadaniu szeregu informacji, stanowiących poufne informacje handlowe. Istnieje ryzyko, że przedsięwzięte przez Grupę środki zapobiegawcze nie będą stanowić wystarczającego zabezpieczenia przed ujawnieniem tych informacji osobom trzecim.

<b>Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami</b>	Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi	Ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu, na którą istotny wpływ mają m. in. sytuacja finansowo-ekonomiczna Grupy, ogólna koniunktura na rynku kapitałowym i wysokość stóp procentowych na rynku pieniężnym. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający papiery wartościowe nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych po cenie niższej, niż wyniosła cena ich nabycia.
	Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW	Na podstawie §30 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Spółki. Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW.

#### 5.10. System zarządzania ryzykiem

Rodzaj ryzyka	Ryzyko	Stopień istotności	System zarządzania ryzykiem
<b>Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym</b>	Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce	niski	Grupa aktywnie działa na rynkach zagranicznych. W związku z tym ewentualna negatywna zmiana sytuacji społeczno-ekonomicznej w Polsce będzie rekompensowana poprzez zwiększenie aktywności na rynkach zagranicznych.
	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na świecie	niski	Grupa posiada szeroki wachlarz specjalności, podzielony w ramach analizy finansowej na segmenty działalności. Ewentualne zmiany w jednym z segmentów będą rekompensowane poprzez zwiększenie ekspansji w pozostałych.
	Ryzyko zmiany polityki gospodarczej	średni	Grupa działa aktywnie w kilku segmentach, bieżąca analiza rynku pozwala na monitorowanie każdego z segmentów i podejmowanie działań zaradczych.
	Ryzyko związane z konkurencją na rynku budownictwa infrastrukturalnego	niski	Ze względu na wysoką konkurencję na polskim rynku budownictwa infrastrukturalnego Grupa pozyskuje zlecenia od odbiorców zagranicznych oraz selektywnie wybiera projekty na rynku polskim, zapewniające osiągnięcie zakładanej rentowności.
	Ryzyko pogorszenia się koniunktury w branży offshore	średni	Grupa działa aktywnie w kilku segmentach, dzięki temu dywersyfikuje ryzyko prowadzonej działalności. Spowolnienie w jednym segmencie jest kompensowane wzrostem innego poprzez aktywniejsze działania handlowe.
	Ryzyko wzrostu stóp procentowych	średni	Grupa na bieżąco monitoruje warunki rynkowe, w tym stopy procentowe oraz w opinii Zarządu w racjonalny sposób korzysta z dźwigni finansowej.
	Ryzyko zmian kursów walutowych	wysoki	Grupa zabezpiecza ekspozycję netto kontraktów, z których będzie uzyskiwać przychody w walucie obcej. Stosuje do tego proste terminowe kontrakty walutowe. Każde zlecenie jest zabezpieczane indywidualnie w zależności od harmonogramu płatności. Liczba zawartych transakcji i ich okresy zapadalności są uzależnione od harmonogramu płatności zlecenia. Grupa prowadzi rachunkowość zabezpieczeń.
	Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy	średni	Ryzyko to jest minimalizowane poprzez bieżącą analizę rynku pod kątem dostępności zasobów potrzebnych do realizacji produkcji. Materiały takie jak stal jak również usługi specjalistyczne są przez Grupę monitorowane przed rozpoczęciem każdego zlecenia mając na uwadze ich dostępności. W przypadku napotkania jakichkolwiek problemów z doświadczenia Grupy oraz specyfiki rynku wynika, że w każdym przypadku jest możliwość zastąpienia jednego dostawcy innym, co może jednak wiązać się z krótkookresowymi problemami związanymi z dostawą czy warunkami finansowymi z tego tytułu.



<b>Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym</b>	Ryzyko kontraktów o znaczącej wartości	średni	Minimalizacja tego ryzyka następuje poprzez analizę kontrahentów w wywiadowniach gospodarczych oraz na etapie realizacji poprzez bieżące monitorowanie przepływów finansowych między podmiotami realizującymi dany kontrakt. Grupa realizuje prace w Polsce jako podwykonawca mianowany, stąd za odpowiednie regulowanie należności odpowiada również inwestor będący najczęściej podmiotem administracji publicznej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania grupa nie jest uzależniona od żadnego odbiorcy i posiada zdywersyfikowaną strukturę przychodów.
	Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców (klientów)	niski	Grupa minimalizuje niniejsze ryzyko poprzez: (i) politykę pozyskiwania nowych klientów z nowych segmentów i tym samym dywersyfikacji źródeł przychodów, (ii) prowadzenie działalności w różnych segmentach rynku, czy (iii) dbanie o najwyższą jakość wykonywanych usług. Poziom istotności tego ryzyka będzie zmniejszał się wraz ze wzrostem skali działania Grupy jednak nie zostanie ono całkowicie wyeliminowane.
	Ryzyko rozbieżności interpretacji oraz zmian przepisów prawa państw, w których Grupa prowadzi działalność	niski	Grupa podpisując umowy z kontrahentami zagranicznymi bada przepisy prawa obowiązujące w kraju kontrahenta. Umowy są weryfikowane zarówno pod kątem ich zgodności z prawem Polskim, jak i zagranicznym.
<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	Ryzyko związane z sezonowością	niski	Na ograniczenie występującego zjawiska sezonowości pozytywnie może wpłynąć sukcesywnie następujące zmniejszanie udziału sektora publicznego w sprzedaży Grupy.
	Ryzyko związane ze zmianami cen materiałów i surowców	niski	Grupa zabezpiecza ekspozycję na zmiany cen stali na jednostkowym kontrakcie poprzez zakup materiału niezwłocznie po zawarciu umowy tj. po cenach, wskazywanych w sporządzanej w dokumentacji ofertowej, zabezpieczając tym samym zakładane marże na danym zleceniu.
	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	średni	W celu przejrzystego prowadzenia działalności powołany został komitet audytu, a rada nadzorcza składa się również z członków niezależnych.
	Ryzyko związane z niedoszacowaniem kosztów kontraktów	średni	Grupa dokłada należytej staranności w przygotowywaniu ofert oraz zatrudnia wykwalifikowanych pracowników działu handlowego. W trakcie realizacji umów monitorowana jest realizacja budżetu, a w przypadku przekroczeń podejmowane są działania zaradcze.
	Ryzyko znacznego poziomu zadłużenia	niski	Grupa minimalizuje ryzyko poprzez bieżące monitorowanie wyników finansowych oraz optymalizację finansowania kontraktów, w tym zwiększenie udziału zaliczkowania robót
	Ryzyko związane z obciążeniem nieruchomości	niski	Grupa minimalizuje to ryzyko poprzez bieżące monitorowanie wyników finansowych oraz utrzymywanie zobowiązań na optymalnym poziomie biorąc pod uwagę zarządzanie płynnością finansową i terminową spłatę zobowiązań.
	Ryzyko płynności	średni	Grupa ogranicza powyższe ryzyko, podpisując umowy z wiarygodnymi kontrahentami, systematycznie monitorując realizowane projekty również pod kątem płynności finansowej.
	Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji na skutek awarii i nieszczęśliwych zdarzeń	niski	Grupa ogranicza ryzyko związane z awariami oraz nieszczęśliwymi wypadkami poprzez kompleksowe ubezpieczenie majątku.
	Ryzyko awarii systemów informatycznych	niski	Grupa wprowadziła odpowiednie procedury archiwizowania danych oraz ich zabezpieczania przed niepożądanym dostępem, a także ich utratą w wyniku działania wirusów komputerowych.
	Ryzyko wystąpienia katastrof budowlanych	niski	Grupa przykładą należytą staranność w wykonywanych pracach z zastosowaniem wszystkich norm i zgodnie z projektami wykonawczymi. Ponadto wykonane konstrukcje poddawane są badaniom nieniszczącym. Dzięki posiadanemu doświadczeniu, wysokim standardom i normom realizacji prac oraz wykwalifikowanej kadrze, Grupa w trakcie dotychczasowej działalności nigdy nie spowodowała katastrofy budowlanej.

<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	Ryzyko związane z niepozyskaniem finansowania	Niski	Grupa na bieżąco monitoruje wskaźniki ekonomiczne podlegające ocenie przez banki finansujące kontrakty. Dzięki temu jest w stanie w szybko reagować na problemy z pozyskaniem dodatkowych środków i pozyskać alternatywne źródła finansowania.
	Ryzyko związane z usterkami i wadami zrealizowanych obiektów oraz ryzyko związane z możliwością realizacji zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umów o roboty budowlane i generalnego wykonawstwa, obowiązku zapłaty kar umownych, a także sporów sądowych z tym związanych	niski	W ramach prowadzonych prac Grupa kładzie szczególny nacisk na jakość wykonywanej pracy. Na bieżąco przeprowadzone są kontrole wewnętrzne poszczególnych etapów prac. Jeżeli jest to możliwe przeprowadzane są odbiory częściowe przez kontrahentów, co umożliwi szybką reakcję w razie ewentualnych problemów z jakością wykonywanych prac. Grupa na bieżąco monitoruje jakość wykonywanych prac zgodnie z zachowaniem wszystkim norm i wytycznych projektowych. Ponadto wykonane konstrukcje poddawane są badaniom nieniszczącym.
	Ryzyko związane z niedotrzymaniem terminów realizacji inwestycji, niezrealizowaniem inwestycji lub nienależytym jej zrealizowaniem	średni	Grupa na bieżąco monitoruje zakres prowadzonych prac w oparciu o harmonogramy rzeczowo-finansowe. W oparciu o wiedzę techniczną sporządzane są plany produkcji oraz kamienie milowe, które w razie ich nie osiągnięcia informują o ewentualnym przekroczeniu częściowych terminów. Dzięki temu możliwa jest szybka reakcja na zbliżające się ryzyko związane z niedotrzymaniem terminu końcowego.
	Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżenia, a także działaniem osób trzecich mających wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych	średni	W celu ograniczenia ww. ryzyk spółki z Grupy negocjują umowy przewidujące ich zabezpieczenie przed skutkami tego rodzaju zdarzeń, niemniej ich wystąpienie mogłoby skutkować niemożnością bądź znacznym opóźnieniem realizacji projektów budowlanych, a w konsekwencji mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy.
	Ryzyko związane z rozwojem Spółki i strukturą organizacyjną	niski	Grupa podejmuje stosowne działania mające na celu zminimalizowanie tych ryzyk poprzez budowę odpowiedniej struktury organizacyjnej, zatrudnianie wysokiej jakości kadry zarządzającej.
	Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi	niski	Grupa zatrudnia specjalistów którzy analizują poszczególne transakcje w ramach grupy tak aby zminimalizować ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi.
	Ryzyko związane z odpowiedzialnością wynikającą z przepisów prawa regulujących ochronę środowiska	niski	Grupa na bieżąco monitoruje zmiany w przepisach prawa regulującego ochronę środowiska. Grupa współpracuje z podmiotami posiadającymi odpowiednie zezwolenia do prowadzenia prawidłowej gospodarki odpadami
	Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi	niski	W celu ich ochrony tajemnic i poufnych informacji handlowych w umowach z kluczowymi pracownikami, jak również doradcami, Grupa zastrzega obowiązek zachowania w poufności przekazywanych informacji.

<b>Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami</b>	Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi	średni	Minimalizacja tego ryzyka będzie następowała poprzez utrzymywanie stabilnej sytuacji finansowej oraz stabilnego wzrostu wartości firmy.
	Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW	niski	Grupa na bieżąco monitoruje wszystkie przepisy obowiązujące na Gieldzie Papierów Wartościowych, oraz działa tak, aby ich nie naruszyć.

## 6. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

### 6.1. Istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Poniżej lista prowadzonych istotnych postępowania:

#### Postępowanie przeciwko Gminie Miasta Gdańska o zapłatę

Strony:

- Pozwany: Gmina Miasta Gdańska;
- powód: Vistal Gdynia SA.

Data wniesienia pozwu: 18 czerwca 2012 r.; sygn. akt. I C 1714/12; Sąd Okręgowy w Gdańsku I Wydział Cywilny.

Wartość przedmiotu sporu: 5.810 tys. PLN; zapłata za roboty budowlane.

Powództwo zostało wytoczone przeciwko Gminie Miasta Gdańska jako dłużnikowi solidarnemu odpowiedzialnemu za zapłatę należności z tytułu prac wykonanych przez Spółkę na podstawie umowy o roboty budowlane – zawartej z Hydrobudowa Polska SA, polegających na wykonaniu, transporcie, zabezpieczeniu antykorozyjnym i montażu elementów konstrukcji stalowej (bez wieszaków) wiaduktu drogowego nad liniami PKP i estakady nad ul. Grunwaldzką w Gdańsku.

Sąd Okręgowy w Gdańsku I Wydział Cywilny w dniu 4 lipca 2012 roku wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym na mocy którego nakazał Gminie Miasta Gdańska zapłatę na rzecz Vistal Gdynia SA 5.810 tys. PLN wraz z kwotą 32 tys. PLN tytułem zwrotu kosztów postępowania. W dniu 31 lipca 2012 roku przez Gminę Miasta Gdańsk został wniesiony sprzeciw od nakazu zapłaty.

10 września 2013 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku zasądził ponad 5.700 tys. PLN plus odsetki od kwietnia 2012 r. na rzecz Vistal Gdynia SA Wyrok jest prawomocny.

Wyrokiem z dnia 10 kwietnia 2014 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku oddalił apelację Pozwanej Gminy Miasta Gdańsk. Wyrok jest prawomocny. Pozwana wniosła skargę kasacyjną. Sąd Najwyższy odmówił przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej Pozwanego. Sprawa zakończona.

#### Postępowanie przeciwko J&P Avax SA o zapłatę

Strony:

- pozwany: J&P Avax SA;
- powód: Vistal Gdynia SA.

Łączna wartość przedmiotu sporu – 6.133 tys. PLN.

Powództwa wytoczone przeciwko J&P Avax SA – dotyczy odsetek z tytułu opóźnień w regulowaniu zobowiązań na rzecz Vistal Gdynia SA oraz odsetek wynikających z ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych.

Strony w dniu 18.11.2014 r. zawarły ugodę sądową, zgodnie z którą JP Avax zobowiązał się zapłacić na rzecz Vistal Gdynia SA kwotę w łącznej wysokości 8.111 tys. PLN w pięciu ratach, ostatnia rata płatna do dnia 30.06.2015 r.

### 6.2. Notowania akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Vistal Gdynia S.A. zadebiutowała na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie 8 stycznia 2014 r. W ramach oferty oferowanych było 4.210.000 akcji serii B po cenie emisyjnej 12,00 PLN. Wszystkie oferowane akcje zostały przydzielone

inwestorom w dniu 23 grudnia 2013 r. w następujący sposób: 600.000 akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych, 3.610.000 akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. W ramach nowej emisji akcji serii B Spółce udało się pozyskać 50.520 tys. PLN brutto.

Kurs akcji w dniu debiutu na zamknięciu sesji wyniósł 12,25 PLN (+2,08% w porównaniu do ceny emisyjnej). Najwyższą wartość kurs akcji osiągnął 17 lutego 2014 r., kiedy to jedna akcja Spółki została wyceniona na poziomie 17,89 PLN. Na dzień 30 czerwca 2015 r. kurs akcji wynosił 12,40 PLN.

### **6.3. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową VISTAL Gdynia SA**

Według najlepszej wiedzy spółki nie ma żadnych innych informacji istotnych dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową VISTAL Gdynia SA.

### **6.4. Dane kontaktowe**

Vistal Gdynia S.A.

ul. Hutnicza 40

81-061 Gdynia

Kontakt do działu Relacji inwestorskich:

- [relacje.inwestorskie@vital.pl](mailto:relacje.inwestorskie@vital.pl)
- tel. +48 58 783 37 04
- fax.+48 58 738 37 05

Zarząd Vistal Gdynia SA:

-----  
*Ryszard Matyka*  
-----  
*Prezes Zarządu*

-----  
*Łukasz Matyka*  
-----  
*Wiceprezes Zarządu*

-----  
*Bogdan Malc*  
-----  
*Wiceprezes Zarządu*

-----  
*Robert Ruskowski*  
-----  
*Wiceprezes Zarządu*